



Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

**PROSPECTO SIMPLIFICADO
PROGRAMA DE EMISIÓN DE VALORES ESTANDARIZADOS DE RENTA FIJA
OFERTA PÚBLICA**

Moneda	Tipo de Emisiones	Monto Total Autorizado
Dólares Americanos y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o sin Mantenimiento de Valor	Papel Comercial (PC\$D) y Bonos (BONO\$D)	US\$10,000,000.00

El tiempo para colocar las series del presente programa es de dos (2) años a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

“Los recursos captados por la colocación de estos valores no son depósitos y por consiguiente no están cubiertos por la garantía establecida en la Ley del Sistema de Garantía de Depósitos, Ley No. 551 publicada en La Gaceta No. 168 del 2005”

Registro en la Bolsa de Valores de Nicaragua:

Acta de Junta Directiva No. 292 del 26 de Septiembre de 2016

“LA AUTORIZACIÓN DE ESTOS VALORES POR LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA NO IMPLICA RESPONSABILIDAD ALGUNA A CARGO DE LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA ACERCA DEL PAGO, VALOR Y RENTABILIDAD, NI COMO CERTIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DEL EMISOR”

Registro en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras:

Inscripción No. 0408, Resolución No. 0423 del 21 de Diciembre de 2016

“LA AUTORIZACION Y EL REGISTRO PARA REALIZAR OFERTA PUBLICA NO IMPlicAN CALIFICACION SOBRE LA EMISION NI LA SOLVENCIA DEL EMISOR O INTERMEDIARIO”

Managua, 21 de diciembre de 2016

Puesto de Bolsa Representante





Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

**PROSPECTO SIMPLIFICADO
PROGRAMA DE EMISIÓN DE VALORES ESTANDARIZADOS DE RENTA FIJA
OFERTA PÚBLICA**

Moneda	Tipo de Emisiones	Monto Total Autorizado
Dólares Americanos y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o sin Mantenimiento de Valor	Papel Comercial (PC\$D) y Bonos (BONO\$D)	US\$10,000,000.00

El tiempo para colocar las series del presente programa es de dos (2) años a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

“Los recursos captados por la colocación de estos valores no son depósitos y por consiguiente no están cubiertos por la garantía establecida en la Ley del Sistema de Garantía de Depósitos, Ley No. 551 publicada en La Gaceta No. 168 del 2005”

Registro en la Bolsa de Valores de Nicaragua:

Acta de Junta Directiva No. 292 del 26 de Septiembre de 2016

“LA AUTORIZACIÓN DE ESTOS VALORES POR LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA NO IMPLICA RESPONSABILIDAD ALGUNA A CARGO DE LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA ACERCA DEL PAGO, VALOR Y RENTABILIDAD, NI COMO CERTIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DEL EMISOR”

Registro en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras:

Inscripción No. 0408, Resolución No. 0423 del 21 de Diciembre de 2016

“LA AUTORIZACION Y EL REGISTRO PARA REALIZAR OFERTA PUBLICA NO IMPLICAN CALIFICACION SOBRE LA EMISION NI LA SOLVENCIA DEL EMISOR O INTERMEDIARIO”

Managua, 21 de diciembre de 2016

Puesto de Bolsa Representante



NOTAS IMPORTANTES PARA EL INVERSIONISTA:

"Señor inversionista, es su deber y derecho conocer el contenido del Prospecto antes de tomar la decisión de invertir, este le brinda información sobre la emisión, la información relevante relativa al emisor, así como los riesgos asociados tanto a la emisión como al emisor. La información contenida en el Prospecto es de carácter vinculante para el emisor, lo que significa que esté será responsable legalmente por la información que se consigne en el mismo.

Consulte los comunicados de hechos relevantes que realiza el emisor sobre los acontecimientos que pueden incidir en el desempeño de la empresa y los informes financieros periódicos. Complemente su análisis con la calificación de riesgo actualizada por las empresas calificadoras de riesgo.

El comportamiento y desempeño de las empresas emisoras a través del tiempo no aseguran su solvencia y liquidez futuras. La inversión que realice será únicamente por su cuenta y riesgo."

INDICE	Página
1 CARACTERISTICAS DE LA EMISION	6
1.1 Forma de Colocación	7
1.2 Garantías	8
1.3 Calificación de Riesgo	8
1.4 Razones para la Oferta y el uso de los Recursos	9
1.5 Forma de presentación	9
1.6 Transferencia de los Valores	9
1.7 Costos de la Emisión y su colocación	9
1.8 Tratamiento tributario	10
1.9 Puesto de Bolsa Representante	11
1.10 Agente de Pago y Administrador del programa	11
1.11 Registro	11
1.12 Otras emisiones	12
1.13 Personal involucrado en el Proceso de Oferta Pública	12
2 FACTORES DE RIESGO	12
2.1 RIESGOS DEL EMISOR	12
2.1.1 Riesgo de Crédito	12
2.1.2 Riesgo Financiero	12
2.1.3 Riesgo operacional y Tecnológico	13
2.1.4 Riesgo de Lavado de Dinero y de Financiamiento al Terrorismo	13
2.1.5 Riesgo Legal	13
2.1.6 Orden de prelación de las obligaciones	13
2.2 ADMINISTRACION DE RIESGO DEL EMISOR	14
2.2.1 Generalidades	14
2.2.2 Estructura de la Gerencia de Riesgos	15
2.2.3 Principios de la Gestión de Riesgos	16
2.2.4 Herramientas y Procedimientos	16
2.3 GESTION DE RIESGOS	17

2.3.1 Riesgo de Crédito	17
2.3.2 Riesgo Financiero	18
2.3.3 Riesgo Operacional y Tecnológico	19
2.3.4 Riesgo de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo	19
2.3.5 Riesgo Legal	19
3 INFORMACION FINANCIERA	20
3.1 ESTADOS FINANCIEROS	20
3.2 CAPITALIZACION	20
3.2.1 Capital mínimo requerido	20
3.2.2 Capital regulado	21
3.2.3 Endeudamiento	22
4 INFORMACION REFERENTE A LA EMPRESA	22
4.1 Razón Social, Constitución, RUC, Domicilio, Sucursales, Productos, Auditores	22
4.2 Misión, Visión y Principios Institucionales	27
4.3 Organigrama	28
4.4 Propiedades, Planta y Equipo	29
4.5 Litigios legales	30
4.6 Información relevante	30
5 RESULTADOS DE OPERACIÓN Y FINANCIEROS E INFORMACION	31
(Opinión de la Gerencia)	
5.1 Análisis de la Industria	31
5.2 Resultados de Operación	31
5.2.1 Evolución del Balance General	32
5.2.2 Principales fuentes de liquidez y recursos de Capital	32
5.2.3 Evolución del Estado de Resultados	32
6 DIRECTORES, PERSONAL GERENCIAL Y EMPLEADOS	32
6.1 Miembros de la Junta Directiva	32
6.2 Principales Ejecutivos	35
6.3 Nombre de los Accionistas actuales	37
6.4 Política de Compensación a Directores y Funcionarios	38

6.5 Empleados	38
6.6 Participación Social Directores, Personal Gerencial y Empleados	39
6.7 Gobierno Corporativo	39
6.8 Comité de Junta Directiva y otros comités corporativos	39
7 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	52
7.1 Participaciones significativas	52
7.2 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	53
7.3 Participación de Asesores y Consejeros	53
8 INFORMACION RELEVANTE	53
8.1 Puesto de Bolsa Representante	53
8.2 Agente de Pago	54
8.3 Notificaciones	54
8.4 Periodicidad de información a los inversionistas	54
ANEXOS	56
Anexo 1. Proyecciones Financieras (2016-2020)	57
Anexo 2. Calificación de Riesgo (Dic 2016, Jul 2016)	58
Anexo 3. Estados Financieros Internos (a Agosto 2016)	59
Anexo 4. EEFF Auditados de Financiera FINCA, Nicaragua (2015)	60
Anexo 5. EEFF Auditados de la sociedad controladora (2015)	61
Anexo 6. Certificación de Acta de Junta Directiva aprobando la Emisión	62
Anexo 7. Declaración Notarial de Financiera FINCA, S.A.	63
Anexo 8. Declaración Notarial de INVERNIC, S.A.	64

1. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN

Nombre del Programa de Emisión	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija
Clase de Valores	Papel Comercial (Valores con plazos menores de 360 días) y Bonos (Valores con plazos iguales o mayores a 360 días)
Monto Total del Programa de Emisiones y Moneda	US\$10,000,000.00 (Diez Millones de Dólares Americanos)
Emisiones en Dólares Americanos y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o sin Mantenimiento de Valor	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Series que componen el Programa y Plazo de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Monto de cada Serie dentro del Programa	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Denominación	Múltiplos de US\$1,000.00 (Un Mil Dólares Americanos) y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o sin Mantenimiento de Valor
Tasa de Interés de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Periodicidad de pago de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Forma de Representación	Valor Desmaterializado, ver Página 9
Código ISIN y Nemotécnico de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Ley de Circulación	Anotación en Cuenta
Precio	Los Valores serán vendidos a la par con premio o descuento de acuerdo a las condiciones del mercado
Carácter de la Colocación y Forma de colocación del Programa	La colocación de los valores será de carácter revolvente para los plazos no mayores a 360 días (Papel Comercial o Bonos). La suma de montos de las emisiones vigentes correspondientes al Programa nunca podrá superar el monto global aprobado. La colocación se realizará en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Nicaragua y a través de los puestos de bolsa autorizados
Plazo para la colocación del Programa	Dos (2) años a partir de la fecha de registro por parte de la Superintendencia de Bancos y Otras instituciones financieras
Uso de los fondos	Capital de Trabajo y/o Refinanciamiento de Obligaciones
Garantía	Crédito General de la Empresa
Calificación de Riesgo	Largo Plazo: BBB+ (nic), Perspectiva Estable Corto Plazo: F2 (nic)

1.1 Forma de Colocación

Los Valores de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. serán colocados por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) a través del Puesto de Bolsa INVERNIC, Puesto de Bolsa Representante y Agente de Pago del Emisor, el cual está debidamente autorizado a operar como tal por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN). Los valores podrán ser colocados también por los demás Puestos de Bolsas autorizados para operar en el país.

La colocación de los Valores se realizará de acuerdo a las disposiciones establecidas en las normas y Reglamento Interno de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN), y se ejecutará cumpliendo con los procedimientos que esta autoridad defina para tal efecto.

INVERNIC colocará los valores del presente Programa de Emisión bajo contrato de mejor esfuerzo, procurando colocar el total de la emisión dentro del período máximo de colocación, el cual comprende de dos años. Esto significa que no existe obligación de parte de INVERNIC, S.A. ni de los demás Puestos de Bolsa autorizados por garantizar la colocación de todos o una parte de la emisión en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN).

Los valores serán vendidos a la par el día de la emisión, con premio o descuento de acuerdo a las condiciones existentes en el mercado. Los intereses se calcularán en base a años de 360 días calendario, compuestos por 12 meses de 30 días.

El procedimiento para la colocación de los valores es el siguiente:

1. Los inversionistas acudirán a los puestos de bolsa autorizados para obtener información del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. Cada inversionista recibe una copia del prospecto para su análisis y toma de decisión de inversión de los valores.
2. Una vez tomada la decisión de adquirir los valores el inversionista debe llenar todos los formularios establecidos por las leyes, normativas y reglamentos establecidos con el fin de realizar operaciones en el mercado bursátil por medio del puesto de bolsa de su preferencia.
3. El puesto de bolsa apertura una cuenta de custodia a favor del cliente en la Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL) cuenta donde se depositarán los valores adquiridos.
4. Los inversionistas realizan el depósito del monto a invertir en las cuentas del puesto de bolsa seleccionado para que este proceda a la adquisición de los valores.
5. El puesto de bolsa ingresa la orden de compra de los Valores en el sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua. INVERNIC aceptará las posturas de compra de los demás puestos de bolsa que estime convenientes así como las propias.
6. Una vez calzada la operación de compra el sistema de negociación genera una Boleta de Operación con un número único, documento que será el soporte de las transacción realizada.

7. INVERNIC recibirá el monto correspondiente de la transacción y trasladará a favor de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. la cantidad respectiva una vez deducidas las comisiones de intermediación correspondientes

8. Una vez cancelados los montos correspondientes, INVERNIC liberará los valores a favor de los puestos de bolsa compradores (incluyendo a INVERNIC cuando represente a inversionistas), valores que se debitárán de la cuenta de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. y se acreditarán en la cuenta de los compradores

9. Es obligación de los puestos de bolsa que representan a los inversionistas entregarles su debida Boleta de Operación generada por el sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua y el Certificado de Custodia generado por el sistema de custodia de la Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL). Este último documento reflejará los valores adquiridos

El Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. no podrá exceder un monto máximo colocado de U\$10,000,000.00 (Diez Millones de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o en Moneda Nacional sin Mantenimiento de Valor). La colocación en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Nicaragua de aquellos Valores emitidos con plazo de vencimiento inferior o igual a 360 días podrá tener carácter revolvente por el tiempo autorizado para la colocación del programa de emisiones.

1.2 Garantías

La Garantía de este Programa de Emisiones será el crédito general de Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

1.3 Calificación de Riesgo

Fitch Ratings el día 13 de julio de 2016, basado en información financiera auditada al 31 de diciembre de 2015 y considerando información financiera interna a marzo 2016, acordó otorgar a Financiera FINCA, S.A. las siguientes Calificaciones de Riesgo:

Largo Plazo: BBB+ (nic), Perspectiva Estable

Corto Plazo: F2 (nic)

Fitch Ratings está inscrito en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras como Sociedad Calificadora de Riesgo de emisiones de valores, cumpliendo de esta forma con el Arto. 4 de la Norma sobre Sociedades Calificadoras de Riesgo y el Arto. 16, Inciso C, de la Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario.

Calificación BBB+ (nic): Adecuada calidad crediticia. Agrupa emisores o emisiones con una adecuada calidad crediticia respecto de otros del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago oportuno que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Calificación F2 (nic): Buena calidad crediticia. Implica una satisfactoria capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones

domésticas. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Nota: Cada categoría tiene un sufijo “nic” para denotar que se trata de una calificación nacional la cual excluye el efecto del riesgo soberano. Excepto por la categoría AAA y aquellas por debajo de CCC, las calificaciones pueden ir acompañadas de un “+” o un “-” para denotar la relativa posición dentro de la categoría.

Ver Informe completo de Calificación de Riesgo en Anexo 1.

1.4 Razones para la oferta y el uso de los recursos provenientes de la captación

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. tiene como estrategia diversificar sus fuentes de financiamiento. Los recursos se utilizarán para financiar capital de trabajo y/o refinaciamiento de obligaciones existentes.

1.5 Forma de representación

Los Valores se emitirán de forma Desmaterializada. Esto significa que no se emitirán títulos físicos sino que las operaciones quedarán respaldadas con anotaciones en cuenta en una central de valores, en este caso la Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL). El inversionista por tanto no recibirá títulos físicos al realizar su inversión sino que recibirá un certificado de custodia emitido por CENIVAL y un Estado de Cuenta mensual enviado por el Puesto de Bolsa representante del inversionista.

1.6 Transferencia de los Valores

Se rige por la Ley # 587, Ley de Mercado de Capitales y en particular por la Normativa sobre Registro de Valores Desmaterializados y Reglamento de CENIVAL.

1.7 Costos de la emisión y su colocación

El emisor incurrirá en los siguientes gastos por la emisión y colocación:

Costos de Emisión:

- Inscripción del Programa de Emisión en el Registro de Valores de la SIBOIF: 0.025% del monto total autorizado (US\$10,000,000.00) equivalente a US\$2,500.00 (Dos Mil Quinientos Dólares Americanos)
- Inscripción del Programa de Emisión en la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN): Hasta US\$1,400.00 (Un Mil Cuatrocientos Dólares Americanos)
- Anotación en Cuenta de cada Serie del Programa de Emisión en la Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL): US\$30.00 (Treinta Dólares Americanos)

Costos de Colocación (comisiones anualizadas):

- Puesto de Bolsa comprador: 0.50% del monto colocado
- Bolsa de Valores de Nicaragua:
 - 0.50% del monto colocado para las emisiones de hasta 299 días
 - 0.30% del monto colocado para las emisiones superiores a 299 días y menores a 720 días.
 - 0.25% fija para plazos superiores a 720 días

1.8 Tratamiento tributario

El presente Programa de Emisión se rige por la Ley 587, Ley de Mercado de Capitales, la cual en su Artículo 3 dice textualmente:

“Las transacciones que se realicen en las Bolsas de Valores estarán exoneradas de todo tipo de tributos fiscales y locales. No obstante, las rentas provenientes de las operaciones realizadas en las Bolsas de Valores estarán sujetas al régimen tributario vigente”.

Referente al régimen tributario vigente, el pago de intereses de la presente emisión de valores desmaterializados se rige por los siguientes artículos de la Ley No.822 Ley de Concertación Tributaria, LTC del 17 diciembre 2012, Reglamento LCT Decreto No.01-2013 del 22 enero 2013 y reformas a la Ley 822, mediante Ley No.891 del 18 diciembre 2014:

LCT artículo 15, numeral 2, literal b, Art. 37 numeral 2, Art. 81 párrafo 3, Art. 89 párrafo 1. Reglamento artículo 12, numeral 5, literal b , Art. 62, literal b. Los cuales dicen textualmente:

Numeral 2, artículo 15, LTC, Rentas de capital mobiliario: las provenientes de elementos patrimoniales diferentes del inmobiliario, tales como:

- a. Las utilidades, excedentes y cualquier otro beneficio pagado en dinero o en especie;
- b. Las originadas por intereses, comisiones, descuentos y similares, provenientes de:
 - i Créditos, con o sin cláusula de participación en las utilidades del deudor;
 - ii Depósitos de cualquier naturaleza y plazo;
 - iii Instrumentos financieros de cualquier tipo transados o no en el mercado de valores, bancario o en bolsas, incluyendo aquellos transados entre personas; y
 - iv Préstamos de cualquier naturaleza.

Numeral 2, artículo 37, LTC “Exclusiones de la renta bruta”:

Los dividendos y cualquiera otra distribución de utilidades, pagadas o acreditadas a personas naturales y jurídicas, así como las ganancias de capital derivadas de la transmisión de acciones o participaciones en dicho tipo de sociedades, sin perjuicio de que se le aplique la retención definitiva de rentas de capital y ganancias y pérdidas de capital estipulada en el artículo 89 de la presente Ley.

Párrafo 3, artículo 81, LTC “Base imponible de las rentas de capital mobiliario”:

La base imponible de las rentas de capital mobiliario incorporales o derechos intangibles está constituida por la renta bruta, representada por el importe total pagado, acreditado o de cualquier forma puesto a disposición del contribuyente, sin admitirse ninguna deducción.

Párrafo 1, artículo 89, LTC “Retención definitiva”:

El IR de las rentas de capital y ganancias y pérdidas de capital, deberá pagarse mediante retenciones definitivas a la administración tributaria, en el lugar, forma y plazo que se determinen en el Reglamento de la presente Ley.

Artículo 12, numeral 5, literal b Reglamento LCT, define lo que se considera como “rentas de capital mobiliario incorporal”

5. Sin perjuicio de lo dispuesto en el numeral 3, ordinal I se considerarán rentas de IR de capital mobiliario corporal e incorporal, las siguientes:

b. Rentas de capital mobiliario incorporal, las que provengan de la explotación de activos intangibles cuya explotación genera rentas de capital consistentes en intereses, utilidades, dividendos o participaciones, regalías, marcas, patentes de invención y demás derechos intangibles similares, en operaciones que no sean de rentas de IR de actividades económicas.

Literal b, numeral 1, artículo 62, Reglamento LCT “Base imponible para las rentas de capital mobiliario incorporal”:

En las rentas de capital mobiliario incorporal, es la renta bruta equivalente al 100% (cien por ciento), sobre la cual se aplicará la alícuota de retención del 10% (por ciento).

1.9 Puesto de Bolsa Representante

Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC).

1.10 Agente de Pago y Administrador del programa

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. ha contratado a Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC) para que preste los servicios de Agente de Pago y Administrador del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija. INVERNIC será la institución delegada y autorizada por Financiera FINCA Nicaragua, S.A. para pagar en nombre de ésta, tanto los Intereses generados como el Capital, en las fechas correspondientes de pago.

INVERNIC enviará al emisor las instrucciones de pago al menos un día antes de la fecha de vencimiento, para que este realice los depósitos en las cuentas que para tal fin este le señale el puesto de bolsa. Una vez recibido el depósito correspondiente, INVERNIC realizará los pagos en la fecha señalada a los diferentes puestos de bolsa y/o clientes inversionistas.

1.11 Registro

El Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija fue registrado en la Bolsa de Valores de Nicaragua por medio de Acta de Junta Directiva No. 292 del 26 de Septiembre de 2016 y en el Registro de Valores de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras por medio de la Inscripción No. 0408 Resolución No. 0423 del 21 de Diciembre de 2016.

1.12 Otras Emisiones

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. no cuenta, al momento de emisión y autorización del presente prospecto, con otras emisiones en el mercado local y/o internacional.

1.13 Identificación de los Directores, Gerentes y Asesores involucrados en el Proceso de Oferta Pública:

Nombre	Cargo	Participación en el Prospecto
Klaus Stephan Geyer	Gerente General	Preparación de la documentación requerida para la autorización de oferta pública de valores
Pedro F. Meléndez	Gerente Financiero	Preparación de la documentación requerida para la autorización de oferta pública de valores
Ana Vanegas	Gerente de Riesgos	Ánalisis de Factores de Riesgo en Prospecto de Emisión
Mauricio Padilla Zúñiga	Gerente General Puesto de Bolsa Representante	Coordinación de la información, Estructuración del Prospecto Informativo, trámites para aprobación e inscripción en Bolsa de Valores y SIBOIF y Administración del Programa
Aldo Leonel Gonzalez L	Gerente Legal	Preparación de la documentación legal requerida para la autorización de oferta pública de valores

2. FACTORES DE RIESGO

“Los factores de riesgo se refieren a algunas situaciones, circunstancias o eventos que pueden suscitarse en la empresa y reducir o limitar el rendimiento y la liquidez de los valores objeto de la oferta pública y traducirse en pérdidas para el inversionista. Las siguientes anotaciones le servirán de orientación para evaluar el efecto que éstos podrían tener en su inversión.”

A la fecha, Financiera FINCA Nicaragua, S. A., no cuenta con emisiones inscritas en otros mercados.

2.1 Riesgos del Emisor

Son los riesgos que debe considerar el inversionista por resultados desfavorables o negativos que provoquen en el Emisor un incumplimiento de pago. Estos riesgos deben ser conocidos para su análisis por los inversionistas antes de tomar su decisión de invertir. Podríamos mencionar entre los principales:

2.1.1 Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que los deudores del Emisor no cumplan con cualquier pago de conformidad con los términos y condiciones pactados.

2.1.2 Riesgo Financiero

El Riesgo Financiero incluye el Riesgo de Mercado y el Riesgo de Liquidez a que puede estar expuesto el emisor.

El Riesgo de Mercado es la posibilidad de que el emisor incurra en pérdidas patrimoniales o reducción en los ingresos, como consecuencia de variaciones adversas registradas en la tasa de interés, tipo de cambio o en el valor de sus inversiones.

El Riesgo de Liquidez es la posibilidad de que el emisor presente incapacidad para cumplir con sus obligaciones y pueda sufrir pérdidas por imposibilidad de renovar pasivos, de contratar otros en condiciones normales o incurra en pérdidas por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales y/o significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones.

2.1.3 Riesgo Operacional y Tecnológico

El Riesgo Operacional es la posibilidad de que se produzcan pérdidas al emisor debido a eventos originados en fallas o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos, tecnología o por la ocurrencia de eventos externos imprevistos.

El Riesgo Tecnológico es el riesgo originado por daño, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso de la Tecnología de Información que soporta los procesos críticos del emisor y que conllevan a una pérdida financiera al mismo.

2.1.4 Riesgo de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo

Es la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir el Emisor por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades.

2.1.5 Riesgo Legal

Pérdidas potenciales ante un incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables. Afectaciones por resoluciones judiciales o administrativas desfavorables y cumplimiento a sanciones relacionadas con las operaciones que se lleven a cabo.

2.1.6 Orden de prelación de las obligaciones

De acuerdo a la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras No. 561 en su Arto. 106, el orden de prelación para el pago de obligaciones se establece literalmente de la siguiente forma:

1. Los que se adeuden a los trabajadores por salarios, sueldos, indemnizaciones y otras prestaciones con cargo al empleador, hasta por el monto de las liquidaciones que se practiquen conforme a la legislación laboral. Se exceptúan los montos adeudados al principal ejecutivo, gerentes, funcionarios principales y auditores, mientras el liquidador no concluya sus averiguaciones sobre sus responsabilidades en las causas que dieron lugar a la intervención o a la liquidación forzosa de la institución. Las obligaciones a cargo de la institución derivadas de contratos laborales cuyas prestaciones difieran de las que normalmente contrata la institución no se considerarán privilegiadas y se atenderán conforme a lo establecido en el Código Civil.
2. Obligaciones con sus clientes respecto a las operaciones vinculadas a su objeto social.

3. Las contribuciones pendientes de pago a la Superintendencia de Bancos conforme a lo establecido en el artículo 29 de su Ley.
4. Los que se adeuden por impuestos, tasas y contribuciones.
5. Los que se adeuden a otras entidades estatales.
6. Luego se atenderán otros créditos de acuerdo al orden y forma determinados por el Código Civil.

2.2 Administración de Riesgos del Emisor

2.2.1 Generalidades

Financiera FINCA Nicaragua, S.A., es una Institución Financiera, regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, cuya misión es aliviar la pobreza a través de soluciones duraderas que ayuden a las personas a incrementar su patrimonio, crear empleo y mejorar su calidad de vida, mediante el ofrecimiento de servicios financieros a los micros y pequeños empresarios.

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. está afiliada a la red de Microfinanzas FINCA, una de las más amplias y completas redes de microfinanzas de la actualidad, con sede en Washington, DC. FINCA llega a más de 1,8 millones de clientes a través de sus 21 filiales en África, Eurasia, el Medio Oriente y el Sur de Asia, y América Latina.

FINCA Microfinance Holding Company LLL (FMH), posee el 98.91% de la propiedad de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., a la vez, 4 de los 5 miembros propietarios de la Junta Directiva de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. y sus dos miembros suplentes, son funcionarios o tienen algún tipo de relación con FMH o las diversas empresas que conforman su grupo de interés económico.

FINCA International, Inc. posee una participación mayoritaria en FMH y posee el control, por mayoría en su junta directiva. Los otros accionistas que conforman el resto de la participación accionaria son líderes inversionistas socialmente responsables que comparten la misión de la Institución. Estos socios son: The International Finance Corporation (IFC), KfW Bankengruppe, FMO, ResponsAbility Global Microfinance Fund, ASN-Novib (Managed via Triple Jump) y Triodos Investment Management.

Los principios bajo los cuales Financiera FINCA Nicaragua, S. A. realiza sus actividades son:

- **Integridad:** Tratamos a todos nuestros empleados, funcionarios y clientes con honestidad, honradez y respeto.
- **Trabajo en equipo:** Nos apoyamos mutuamente en nuestras labores, en consecuencia, celebramos tanto el éxito individual como el colectivo. Fomentamos la comunicación abierta y resolución de conflictos por medio del trato directo con los demás. Aprovechamos la experiencia, habilidades y diversidad de todos nuestros empleados, funcionarios y clientes que tienen relación con nosotros.
- **Confiabilidad:** Preservamos y expandimos el valor de los fondos confiados a nuestra administración. Así aseguramos que nuestros grupos de interés reciban el mayor beneficio de esos recursos, y podemos maximizar el impacto social y

económico de nuestro trabajo. Asumimos total responsabilidad por nuestro desempeño. Honramos nuestros compromisos internos y externos.

- **Más allá de nuestros servicios:** Proporcionamos un ambiente de trabajo que no sólo permite a las personas alcanzar sus aspiraciones personales, sino también participar en una causa que avanza con loable propósito, como es contribuir a eliminar la pobreza en el mundo.

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. globalmente desarrolla un acercamiento íntegro a la inclusión financiera a través de una estructura única en que los recursos están distribuidos para servir mejor a nuestros clientes.

En Financiera FINCA Nicaragua, S.A. ofrecemos oportunidad y confianza a micro, pequeños y medianos empresarios con visión de desarrollo y crecimiento, buscamos ser sus socios comerciales a través de productos y servicios financieros que satisfagan sus necesidades de financiamiento para capital de trabajo e inversión en activos de manera rápida, oportuna, segura y transparente. Además les ofrecemos servicios financieros adicionales, tales como remesas y operaciones de mesa de cambio.

2.2.2 Estructura de la Gerencia de Riesgos

La Gerencia de Riesgos de Financiera FINCA Nicaragua, depende directamente de la Junta Directiva, lo cual le brinda independencia de la Gerencia General y de las distintas unidades de negocios y operativas de la Financiera, evitando posibles conflictos de interés que puedan afectar sus funciones.

La Función de la Gerencia de Riesgos es garantizar que en Financiera FINCA Nicaragua se implementen lineamientos, políticas y mecanismos para lograr identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta; con el fin de mitigar o eliminar el posible impacto negativo de dichos riesgos.

Para cumplir con esta función se encarga del diseño, actualización e implementación de las políticas, procedimientos, herramientas y límites para de gestión de riesgos, reportando al Comité de Riesgos, Comité Ejecutivo, Junta Directiva y Junta de Accionistas sobre el nivel de la exposición al riesgo y recomendando acciones para tratar los riesgos identificados.

Adicionalmente la Gerencia de Riesgos se encarga de la Evaluación y Clasificación de la Cartera de crédito garantizando que se realice conforme a las normas establecidas por el ente supervisor.

El Comité de Riesgos está compuesto por miembros de la Junta Directiva designados por la misma y se reúne al menos cada dos meses para:

- Conocer los informes de la Gerencia de Riesgos acerca del nivel de riesgo a que está expuesta la Financiera.
- Recomendar acciones correctivas respecto a las exposiciones en caso de que existan desviaciones con respecto a los niveles de tolerancia al riesgo y a los grados de exposición asumidos, así como la adopción de mejores prácticas.

- Evaluar y proponer para aprobación de la Junta Directiva, políticas y procedimientos para la gestión de todos los riesgos.
- Revisar anualmente las metodologías, herramientas y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, mitigar, controlar, informar y revelar los riesgos.
- Velar porque la Financiera tenga un proceso adecuado de la gestión de riesgos.

2.2.3 Principios de la Gestión de Riesgos

La función de la Gerencia de Riesgos tiene como objetivo preservar la solvencia del Emisor, colaborar en la definición de su estrategia en relación con los riesgos que asume y facilitar el desarrollo de sus negocios; acomodando su actuación a los siguientes principios:

- Los riesgos asumidos deben ser compatibles con el nivel de solvencia objetivo; tienen que estar identificados, medidos y valorados y deben existir procedimientos para su seguimiento y gestión y sólidos mecanismos de control y mitigación de los riesgos.
- Todos los riesgos deben ser gestionados de forma integral durante su ciclo de vida, dándoles un tratamiento adecuado a los mismos.
- Las estructura y Recursos para la Administración Integral de Riesgos deben contar con medios (en términos de personas, herramientas, bases de datos, sistemas de información y procedimientos) adecuados para sus fines, con una clara definición de roles y responsabilidades y con una asignación eficiente de recursos entre áreas de negocios y la Gerencia de Riesgos.

Acorde a estos principios, Financiera FINCA Nicaragua, S.A. cuenta con un sistema de gestión integral de los riesgos, que se estructura en tres componentes:

- Un estructura institucional de gestión del riesgo, con una adecuada segregación de funciones y responsabilidades.
- Modelos, metodologías, herramientas y procedimientos para la gestión de todos los riesgos a los que la Financiera está expuesta
- Un sistema de control interno coherente con la naturaleza y magnitud de los riesgos asumidos.

2.2.4 Herramientas y Procedimientos

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. cuenta con políticas, procedimientos, metodologías y Herramientas para la Gestión Integral del Riesgo congruentes con la naturaleza, complejidad y volumen de las Operaciones de la Financiera, mediante estos se administran de forma integral los riesgos a que está expuesta la Financiera, estas metodologías permiten identificar, medir y monitorear de forma temprana los posibles riesgos a fin de tomar decisiones de forma oportuna.

Las estructuras estratégicas y operativas para la Administración de Riesgos, de la que forman parte los Comités de: Riesgos, Activos y Pasivos, Auditoría, Tecnología y Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo (PLD/FT) y la Gerencia de Riesgos (definida como UAIR en la Normativa) se encuentran funcionando de acuerdo a la forma y periodicidad requerida por la normativa

La Junta Directiva se mantiene informada de los principales indicadores o parámetros de medición de riesgo y del cumplimiento de límites y lineamientos establecidos por la Junta Directiva y condiciones del entorno económico mediante los informes periódicos, análisis y evaluaciones realizadas por la Gerencia de Riesgos, la Gerencia de Negocios, la Gerencia de Finanzas y las áreas tomadoras de riesgos.

2.3 Gestión de Riesgos

2.3.1 Riesgo de Crédito

Financiera FINCA NICARAGUA cuenta con Manuales y Políticas para la Administración del Riesgo de Crédito. En el proceso de Administración del Riesgo de Crédito identifica, mide, evalúa y da seguimiento al mismo mediante el análisis de la evaluación de la cartera por riesgo mediante el método básico establecido en la normativa emitida por la Superintendencia (SIBOIF) y mediante metodologías y herramientas desarrolladas siguiendo las buenas prácticas establecidas por Basilea para el análisis y administración del Riesgo de Crediticia. La Junta Directiva es informada por la Gerencia General, Gerencia de Negocios y la Gerencia de Riesgos sobre el cumplimiento de los límites establecidos para la gestión de riesgo de crédito y la exposición al riesgo de Crédito.

El riesgo crediticio individual, es identificado y medido desde que el cliente solicita su crédito, mediante una adecuada verificación de su información, de las consultas a las centrales de riesgos TRANSUNION, SINRIESGO y SIBOIF y del análisis de la capacidad de pago de cada cliente con el fin de garantizar que éste pueda generar los recursos suficientes para permitirle la amortización del riesgo contraído, en las condiciones convenidas.

A continuación se presenta la Clasificación de la Cartera de acuerdo a sus riesgos:

Cartera de Crédito por Clasificación de Riesgos	2015	2014	2013
Cartera "A"- Riesgo Normal	96.55%	96.92%	97.44%
Cartera "B"- Riesgo Potencial	1.02%	0.99%	1.05%
Cartera "C" - Riesgo Real	0.73%	0.53%	0.44%
Cartera "D" - Dudosa Recuperación	0.41%	0.35%	0.27%
Cartera "E"- Irrecuperable	1.30%	1.21%	0.80%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

Calidad de Cartera y cobertura	2015	2014	2013
Activos productivos Brutos / Activo Total	88.82%	89.37%	91.22%
Concentración: C+D+E	2.44%	2.08%	1.51%
Cartera en riesgo	2.40%	1.55%	0.89%
Índice de Morosidad (Vencida y Cobro Judicial)	1.29%	1.26%	0.81%
Cobertura créditos improductivos	213.96%	204.47%	261.26%

2.3.2 Riesgo Financiero (Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado)

El riesgo financiero (riesgo de tipo de cambio, contraparte, riesgo de tasas de interés y liquidez) es uno de los tipos de riesgos a los que están expuestas las instituciones financieras.

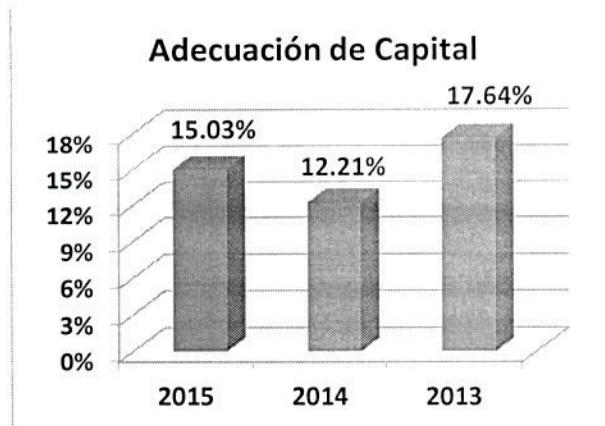
Financiera FINCA Nicaragua, S. A. cuenta con herramientas y modelos orientados a gestionar los riesgos financieros a los que podría estar expuesta, las que le permiten identificar, medir y gestionar oportunamente el Riesgo, lo que le permite mantener un bajo nivel de exposición al riesgo Financiero.

El Riesgo Financiero en la Financiera es mitigado por la rápida rotación de la Cartera y por otorgar el 100% de la cartera a tasa fija y en córdobas con mantenimiento de valor.

La administración del Riesgo Financiero (Liquidez y Mercado) es gestionada por la Gerencia Financiera a través de Tesorería, quienes trabajan en coordinación con el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgo.

Conforme lo establece la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos (CD-SIBOIF-521-1-FEB6-2008) establecido por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, la suma de los descalces de plazos de 0 a 30 días, no podrá superar en más de una vez la base del cálculo de capital; asimismo, la suma de los descalces de plazo correspondiente a los vencimientos de 0 a 90 días, no podrá superar en más de dos veces la base del cálculo de capital. La Financiera está en cumplimiento de estos límites de calce de plazos y realiza las gestiones pertinentes para mantenerse dentro de los límites permitidos por regulación.

A continuación se presentan la evolución del índice de adecuación de capital, el cual se mantiene siempre superior en amplio margen al límite regulatorio del 10%:



2.3.3 Riesgo Operacional y Tecnológico

La Financiera cuenta con un Manual de Políticas y procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos donde se define el concepto de Riesgos Operativos, los principios y metodologías para la administración del Riesgo Operativo. Además se cuenta con un Manual de Organización y Funciones, el cual detalla las funciones, perfiles y responsabilidades para todos los cargos de la institución.

Todo nuevo servicio o producto es revisado previamente por la Gerencia de Riesgos y por la Administradora de PLD/FT, quienes emiten sus recomendaciones y controles sugeridos para una administración integral del riesgo en dichos servicios o productos. La implementación de nuevos productos o servicios se realiza solamente con la aprobación de la Junta Directiva.

Para mitigar los efectos de la posible ocurrencia de un riesgo operacional ocasionado por eventos externos, Financiera FINCA Nicaragua, S. A. cuenta con un Plan de Contingencia y Continuidad de Negocio (BCP por sus siglas en inglés), con un sitio alterno y pólizas de seguros.

Financiera FINCA Nicaragua, S. A cuenta con una base de datos de eventos de riesgos que permite registrar, ordenar, clasificar y disponer de información sobre los eventos y factores de riesgo operacional.

Para la Administración del Riesgo de tercerización de servicios (Outsourcing) se cuenta con políticas y procesos que permiten mantener una adecuada administración del mismo.

Se cuenta con políticas, procesos y procedimientos para la Administración del Riesgo Tecnológico la que permite identificar y mitigar las pérdidas potenciales por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas de la utilización del hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios.

2.3.4 Riesgo de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo

Para la gestión del Riesgo de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo, Financiera FINCA Nicaragua, S. A. cuenta con un área especializada en prevenir los riesgos de lavado de dinero y del terrorismo. Se ha creado el Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, delegado por la Junta Directiva como el órgano colegiado encargado de tomar las decisiones relevantes para recomendar las medidas tendientes a la prevención y detección de lavado de dinero.

2.3.5 Riesgo Legal

Para administrar y controlar el riesgo legal se han definido políticas y procedimientos. Además de contar con personal para la asesoría legal y para el seguimiento al riesgo legal. Todos los contratos son revisados por la Gerencia Legal.

Financiera FINCA Nicaragua, S. A. gestiona el riesgo legal mediante la Gerencia Legal y su equipo de abogados internos con amplia experiencia en el sector.

3. INFORMACION FINANCIERA

3.1 ESTADOS FINANCIEROS

La información financiera auditada de los últimos 3 años y el informe de los auditores para esos períodos, así como, la información periódica interina, se encuentran disponible para el público en las oficinas del emisor y en el sitio web www.fincanicaragua.com.ni y en el sitio web de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, SIBOIF: www.siboif.gob.ni

3.2 CAPITALIZACION

3.2.1 Capital mínimo requerido

El capital mínimo requerido para operar una Institución Financiera en Nicaragua, al 31 de diciembre de 2014 es de C\$55, 000,000.00 (2013: C\$50,000,000.00).

Al 31 de diciembre del 2015, el capital social autorizado, de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. es de C\$185, 210,000.00, compuesto por un total de 18,521 acciones comunes con un valor nominal de C\$10,000.00 cada una. El capital suscrito y pagado a dicha fecha es de C\$170, 340,000.00

A continuación estado de participación accionaria al 31 de diciembre 2015:

NOMBRE DEL ACCIONISTA	ACCIONES	% DE
	PAGADAS	PARTICIPACIÓN
FINCA Microfinance Holding Company, LLC. (FMH)	16,832	98.81%
Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua	201	1.09%
Rupert Wallace Scofield	1	0.01%
S U M A	17,034	100.00%

El 29 de febrero de 2016, fueron adquiridas por FMH 1,487 acciones, con lo que se completó el pago del total del capital social autorizado, es decir, C\$185, 521,000.00

El Emisor se rige por la regulación local para la distribución de dividendos la que establece que solamente podrá haber distribución de dividendos si se hubiesen constituido las provisiones y las reservas obligatorias correspondientes al año anterior y previa autorización de la Superintendencia de Bancos según lo establecido en el artículo 25 de la Ley 561 "Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros" y en base al artículo 4 de la "Norma para la Distribución de Utilidades de Instituciones Financieras" Resolución CD-SIBOIF-272-2-DIC3-2003 y sus reformas. Adicionalmente si es el caso, si se obtiene la no objeción por parte de Organismos Internacionales, Multilaterales y/o Instituciones Financieras conforme a las obligaciones contractuales con las mismas.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2015, no se decretó distribución de dividendos.

A continuación, un detalle de los movimientos y saldos de la cuenta de patrimonio de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. al cierre de diciembre 2015 en Córdobas (C\$):

Descripción	Capital suscrito y pagado	Aportes Patrimoniales no capitalizables	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre 2014	170,340,000		2,799,812	13,573,931	186,713,743
Dividendos Pagados	-		-	-	-
Aportes Patrimoniales no capitalizables		14,870,000			14,870,000
Capitalización					-
Reservas Patrimoniales			3,733,864	(3,733,864)	-
Resultado del Periodo				24,892,425	24,892,425
Saldos al 31 de diciembre 2015	170,340,000	14,870,000	6,533,676	34,732,492	226,476,168

3.2.2 Capital Regulado

De acuerdo a la Ley 561 “Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros”, en su artículo 19, se establece una relación de capital mínimo requerido (Adecuación de Capital) del 10% para mantener la solvencia de las instituciones financieras. Esta relación resulta de dividir la base de cálculo de capital entre la suma de los activos de riesgo crediticios y activos nacionales por riesgo cambiario.

Conforme definición establecida en el artículo 20 de la Ley en mención, se entiende como base de cálculo de capital, la suma del capital primario, secundario y cualquier otra subdivisión que mediante norma general establezca el Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos conforme las mejores prácticas internacionales al respecto.

A continuación se presenta la base de cálculo de capital y adecuación de capital de Financiera FINCA Nicaragua S.A.:

CALCULO DE ADECUACIÓN DE CAPITAL

(En Miles de Córdobas)

CONCEPTOS	dic-13	dic-14	dic-15
TOTAL ACTIVOS DE RIESGO	995,774	1,529,059	1,878,131
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO (10% del Total de Activos de Riesgo)	99,577	152,906	187,813
Capital Social Pagado	170,340	170,340	170,340
Aportes para Incrementos de Capital	-	-	14,870
Reserva Legal	883	2,800	6,534
Capital Primario	171,223	173,140	191,744
Resultado Acumulado de Ejercicios Anteriores	958	795	9,840
Resultados del Período	3,508	12,779	24,892
Obligaciones Subordinadas y Acciones Preferentes Redimibles	-	-	55,857
Capital Secundario	4,466	13,574	90,589
BASE DE ADECUACION DE CAPITAL	175,688	186,714	282,333
Relación capital adecuado / activos ponderados por riesgo	17.64%	12.21%	15.03%

Financiera FINCA Nicaragua, S.A al cierre de los años 2015, 2014 y 2013:

La resolución CD-SIBOIF-926-4-ENE26-2016 emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, se reformaron los artículos 4, 5 y 7 de la Norma sobre Adecuación de Capital contenida en Resolución N° CD-SIBOIF-651-1-OCTU27-2010, del 27 de octubre de 2010, publicada en La Gaceta, Diario Oficial No. 18, del 28 de enero de 2011. Con dicha reforma, se modificó la metodología de cálculo del monto nocialal de activos por riesgo cambiario a la dinámica de la política cambiaria del país. Así como otros cambios que deducen del capital primario aquellos activos de nulo valor en una liquidación.

3.2.3 Endeudamiento

El fondeo de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., al mes de diciembre de 2015, está conformado por 15 instituciones financieras, las cuales en su mayoría son entidades extranjeras, con sólido respaldo, prestigio, con carácter social y que cumplen con políticas y procedimientos en materia de PLD/FT/FP. Al cierre de diciembre 2015, el total de obligaciones financieras es de C\$871.8 millones de córdobas, de este total, un 8% está compuesto por obligaciones financieras con entidades locales y 92% con entidades financieras extranjeras. Financiera FINCA Nicaragua, S.A. ha presentado una evolución con respecto a sus obligaciones financieras, las cuales han incrementado en número de finanziadores en un 12% y 47% con respecto a monto, durante periodo de diciembre 2014 a Diciembre 2015, esto ha permitido que la institución haya logrado financiar el crecimiento de cartera de la entidad en este periodo.

Para complementar el fondeo institucional, Financiera FINCA Nicaragua, S.A. solicitó el registro del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija hasta por un monto de US\$10 millones dólares y/o su equivalente en córdobas con mantenimiento de valor y/o sin mantenimiento de valor. Dicho programa de emisión fue autorizado por la Bolsa de Valores de Nicaragua el 26 de septiembre de 2016 y por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras el 21 de diciembre de 2016.

4. INFORMACIÓN DEL EMISOR

4.1 Razón Social, Constitución, RUC, Domicilio, Sucursales, Productos y Servicios Financieros, Auditores Externos

Razón social: De conformidad con la Escritura de Constitución Social y Estatutos la denominación social de la Sociedad Financiera es: Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, la que también podrá ser conocida como Financiera FINCA Nicaragua, S.A., o simplemente Financiera FINCA Nicaragua.

Fecha de Constitución y citas de inscripción en el registro público: Financiera FINCA Nicaragua fue constituida legalmente el catorce de diciembre de dos mil nueve, ante los oficios del Notario Benedicto Meneses Fonseca, por medio de Escritura Pública número cincuenta y cuatro de Escritura de Constitución de Sociedad Anónima y Aprobación de Estatutos.

Los datos de inscripción principales de Financiera FINCA Nicaragua son los siguientes:

1. Testimonio de Escritura Pública número cincuenta y cuatro, Constitución de Sociedad Anónima y Aprobación de Estatutos, autorizada en la ciudad de Managua, a las nueve y catorce minutos de la mañana del catorce de diciembre del año dos mil nueve ante los oficios del Notario Benedicto Meneses Fonseca, la que fue presentada al Registro Público a las doce y treinta minutos de la tarde del quince de enero de dos mil diez, según asiento número cuatrocientos cuarenta y un mil seiscientos sesenta y seis (441666); página ciento treinta y ocho (138); Tomo cuatrocientos dieciocho (418) del Diario e inscrita con el número treinta y nueve mil ochocientos treinta y seis, guión, B cinco (39836-B5); página ciento seis, pleca, ciento cuarenta y ocho (106/148); Tomo mil ochenta y ocho, guión, B cinco (1088-B5) Libro Segundo de Sociedades e inscrita con número treinta y cinco mil ochocientos cincuenta y uno (35851); página noventa y tres, pleca, noventa y cuatro (93/94); Tomo ciento ochenta y uno (181) del Libro de Personas del Registro Público de Managua;
2. Ejemplar de La Gaceta, Diario Oficial, número noventa y uno (91), del día jueves, diecinueve de mayo de dos mil once, en el cual se publicó Resolución SIB-OIF-XIX-063-2011;
3. Testimonio de Escritura Pública número veintisiete de Protocolización de Documento, autorizado en la ciudad de Managua a las once de la mañana del día veinte de abril del año dos mil once, ante los oficios del Notario Aldo Leonel González López, conteniendo Resolución SIB-OIF-XIX-063-2011, presentado a las tres y veinticuatro minutos de la tarde del día veintiocho de abril de dos mil once, según asiento número cuatrocientos setenta y seis mil doscientos cincuenta y cuatro (476254); página doscientos setenta (270); tomo cuatrocientos veintiséis (426) del Diario; e inscrita hoy bajo el número veintitrés mil doscientos sesenta y cinco, guión, B dos (23,265-B2); páginas sesenta y dos, pleca, sesenta y cinco (62/65); tomo ochocientos trece, guión, B dos (813-B2), Libro Segundo de Sociedades del Registro Público de Managua;
4. Certificado Literal emitida por el Registro Público Mercantil de Managua en consta que Financiera FINCA Nicaragua, se encuentra inscrita como Comerciante bajo el número cuarenta y siete mil novecientos catorce (47,914); tomo noventa y tres (93); página doscientos sesenta y cinco (265); Libro Primero de Comerciante del Registro Público Mercantil de Managua.
5. Testimonio de Escritura Pública número cuarenta y uno, Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las dos y quince minutos de la tarde del día miércoles, once de septiembre de dos mil trece, ante los oficios del Notario Enrique Ignacio Solís Pérez, el que fue presentado a las once y cincuenta y cuatro minutos de la mañana del doce de septiembre del año dos mil trece, según asiento número quinientos sesenta y tres mil quinientos noventa y nueve (563599); página ciento sesenta y siete (167), tomo cuatrocientos cuarenta y nueve (449) del Libro Diario, e inscrito bajo el número veinticuatro mil setecientos cincuenta y uno, guión, B, dos (24,751-B2), páginas cuatrocientos diecisiete, pleca, cuatrocientos veintiséis (417/426), tomo ochocientos treinta y seis, guión, B, dos (836-B2) Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua.
6. Testimonio de Escritura Pública número ciento cuarenta y siete, Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a la una de la tarde del día lunes,

dieciocho de noviembre de dos mil trece, ante los oficios del Notario Aldo Leonel González López, el que fue presentado a las ocho y cuarenta y cuatro minutos de la mañana del veinte de noviembre del año dos mil trece, según asiento número quinientos setenta y un mil doscientos ochenta y cuatro (571284); página ciento sesenta (160), tomo cuatrocientos cincuenta y uno (451) del Libro Diario, e inscrito bajo el número veinticuatro mil novecientos treinta y siete, guión, B, dos (24,937-B2), páginas trescientos noventa y siete, pleca, cuatrocientos seis (397/406), tomo ochocientos treinta y nueve, guión, B, dos (839-B2) Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua;

7. Testimonio de Escritura Pública número veintiuno (021), Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las cinco de la tarde del día miércoles, veintiséis de noviembre del año dos mil catorce, ante los oficios del Notario Jorge Abraham Gutiérrez Mairena, el que fue presentado a las tres y diez minutos de la tarde del veintisiete de noviembre del año dos mil catorce, según asiento número cero seiscientos quince mil ochocientos ocho (0615808) del Libro Diario; e inscrito bajo el número veintiséis mil cuatrocientos cuarenta, guión, B, dos (26,440-B2); página cuarenta y cuatro, pleca, cincuenta y tres (44/53); tomo ochocientos sesenta y uno, guión, B, dos (861-B2); Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua.

8. Testimonio de Escritura Pública número sesenta y tres (063), Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las once de la mañana del día martes, once de agosto del año dos mil quince, ante los oficios del Notario Cuauhtémoc Ignacio Alemán, el que fue presentado a las tres y treinta y tres minutos con cuarenta y siete segundos de la tarde del día trece de agosto del año dos mil quince, según asiento número cero seiscientos cuarenta y ocho ciento cincuenta y dos (0648152); del Libro Diario; e inscrito bajo el número veintisiete mil novecientos cincuenta y tres, guión, B, dos (27,953-B2); página doscientos sesenta y dos, pleca, doscientos setenta (262/270); tomo ochocientos ochenta, guión, B, dos (880-B2); Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua.

Cédula RUC: Registro Único de Contribuyente número J0310000019185

Domicilio Legal y Datos Generales de Contacto:

Financiera FINCA Nicaragua, S.A.
Rotonda El Gueguense, 300 vrs al Norte contiguo a SUMEDICO. Managua, Nicaragua.
Teléfono: 505-2254-5120
Página Web: www.fincanicaragua.com.ni

BREVE HISTORIA INSTITUCIONAL

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. continúa centrándose en definir los aspectos clave de su identidad como Financiera: el desarrollo profesional de sus colaboradores, la infraestructura física y organizativa, sistemas informáticos, productos, políticas y procedimientos, y sobre todo el enfoque en centrarse en el cliente, lo que resulta en un crecimiento fuerte y sostenido de la cartera y de clientes.

A lo largo de más de 20 años de trabajo en Nicaragua, Financiera FINCA ha contribuido a mejorar la calidad de vida de muchos nicaragüenses a través del otorgamiento de

préstamos, el 75 % de ellos, ha sido captado por mujeres, quienes con esfuerzo y tenacidad, han progresado desarrollando hábitos positivos de trabajo y cumplimiento en sus obligaciones de crédito.

El objetivo de la Institución, es contribuir al mejoramiento del nivel de vida de estas personas con escasos recursos económicos, que poseen un negocio y realizan una actividad productiva, a través de asistencia financiera, técnica y asesoría a grupos organizados bajo la modalidad de Bancos Comunales en las zonas urbanas y rurales del país. La entidad está afiliada a Finca Internacional, con sede en Washington - USA, la cual desde 1984 promueve la asistencia socioeconómica a familias en extrema pobreza.

(1992) FINCA Nicaragua inicia operaciones

Se estableció el 12 de agosto de 1992 con el fin de proporcionar financiamiento y asistencia técnica a personas de escasos recursos, que han sido excluidos de la banca formal, promoviendo la filosofía y metodología de bancos comunales.

Con el programa de préstamos de grupo se fomenta el espíritu empresarial entre los que no tienen acceso a la banca formal. La mayoría de los clientes son mujeres que se les dio la oportunidad de mejorar la vida de sus familias.

(2011) Financiera regulada por la SIBOIF

El 01 de junio del 2011, con el objetivo de brindar más y mejores condiciones a sus clientes, FINCA se transformó de una organización sin fines de lucro a una institución financiera regulada por SIBOIF que ofrece tanto préstamos individuales como grupales a los clientes.

(2013 – 2016) Crecimiento y Fortalecimiento

Fortalece sus canales de distribución con la apertura nuevas sucursales para crecer en la estructura comercial de 17 sucursales a nivel nacional.

Los estados financieros auditados y resultados de periodos anteriores se encuentran disponibles para el inversionista en el sitio web de Financiera FINCA Nicaragua, SA. (www.fincanicaragua.com.ni)

Nuestras Sucursales: Financiera FINCA Nicaragua, S. A. cuenta en la actualidad con 17 sucursales distribuidas en 4 regiones: Managua-Sur, Norte, Centro y Occidente, las cuales se detallan en el mapa se presenta a continuación:



Detalle de Sucursales y Ubicación

SUCURSAL/ZONA	DIRECCION	TELEFONOS
Managua		
Suc. Bello Horizonte	De la Rotonda de Bello Horizonte 150 mts al este	Tel.(505) 2251-4485
Suc. Ciudad Jardín	De la ITR 1 1/2 c. al Este	Tel.(505) 2249-8270
Suc. Montoya	De la estatua Montoya 4 c. al Oeste	Tel. (505) 2268-4877
Departamentos		
Suc. Boaco	Bo. Alcides Miranda, contiguo al Benemérito Cuerpo Bomberos	Tel.(505) 2542-4147
Suc. Chinandega	Bo. Sta Ana, Frente al Colegio Mercantil	Tel.(505) 2341-3227
Suc. Estelí	Supermercado Las Segovias 1/2 c. al Sur	Tel.(505) 2714-1760
Suc. Jalapa	Alcaldía Municipal 1 c. al Este 1 c al Norte,frente a los juzgados	Tel.(505) 2737-2472
Suc. Jinotega	Bo. Alejandro Ramos, del Gallo más Gallo 2 c. al Norte	Tel. (505) 2782-2844
Suc. Jinotepe	Ave. Central, del Parque de los Chocoyos 1/2 c. al Norte	Tel. (505) 2532-2318
Suc. Juigalpa	Bo. Virgen María, frente a Enitel	Tel.(505) 2512-2119
Suc. León	Esquina de los Bancos 20 vrs al Este	Tel. (505) 2311-5832
Suc. Masaya	Del BAC 75 vrs al Este	Tel. (505) 2522-0485
Suc. Matagalpa	Ave. Central Sur, BANPRO 75 vrs al Este	Tel. (505) 2772-7567
Suc. Nueva Guinea	Zona 1, Frente al Restaurante Llamas del Bosque	Tel. (505) 2575-0036
Suc. Ocotal	Contiguo al Gallo más Gallo	Tel. (505) 2732-0047
Suc. Rivas	De la Policía Nacional 1/2 c. al Sur	Tel. (505) 2563-1111
Suc. Somotillo	Bo. Las Colinas frente al Mercado Municipal San Lorenzo	Tel. (505) 2346-2321

Nuestros productos y servicios Financieros:

PRODUCTOS CREDITICIOS	SERVICIOS FINANCIEROS
<ul style="list-style-type: none"> MICROCREDITO* <ul style="list-style-type: none"> ▪ GRUPO COMUNAL ▪ FINCA FACIL ▪ FINCA AGIL ▪ FINCA ESTACIONAL ▪ CREDITO RURAL AGROPECUARIO ▪ LINEA DE CREDITO MICROCREDITO PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA* <ul style="list-style-type: none"> ▪ PEQUEÑA EMPRESA ▪ CREDITO RURAL AGROPECUARIO PYME ▪ LINEA DE CREDITO PYME MEDIO AMBIENTAL** <ul style="list-style-type: none"> ▪ ECOCREDITOS** 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ REMESAS ▪ MESA DE CAMBIO ▪ SEGURO SALDO DEUDOR

* Se ofrece en todas las sucursales.

** Consisten en microcréditos otorgados bajo la metodología grupal o individual para el financiamiento de la compra de Paneles Solares a la empresa SOLUBRITE, los cuales se ofrecen en tres sucursales de las zonas norte y centro: Jalapa, Ocotal y Nueva Guinea.

Auditores Externos de Financiera FINCA Nicaragua S.A desde el año 2012:

Deloitte Touche.

Teléfono: (505) 2278-6004 Fax: (505) 2270 3669
Los Robles No. 29, apartado postal 2815

Managua, Nicaragua

4.2 Misión, Visión y Principios Institucionales:

MISIÓN: Financiera FINCA Nicaragua ofrece servicios financieros a los microempresarios de más bajos ingresos para que puedan crear puestos de trabajo, construir activos y mejorar el nivel de vida.

VISIÓN: Constituirse en una Institución Financiera regulada con acceso a recursos del público, con cobertura nacional y posicionada entre las tres más grandes microfinancieras del país en número de clientes en nuestro nicho de mercado.

PRINCIPIOS:

- a) Creemos en la libertad de culto y en el respeto a la diversidad religiosa de los seres humanos, así como en el derecho a no tener ningún tipo de creencia religiosa.
- b) Creemos en el individuo y su derecho a un trato digno y respetuoso.
- c) Creemos en la mujer como factor de desarrollo familiar a quien apoyamos especialmente.
- d) Creemos en la no discriminación del individuo, ni por raza, ni color, ni religión, ni sexo, ni edad, ni inabilidad, ni orientación sexual, ni origen nacional, ni

- ascendencia, ni el estado civil o ninguna otra categoría protegida por ley aplicable. No aceptamos ningún tipo de intolerancia en éste sentido.
- e) Creemos en el trabajo en equipo y el liderazgo participativo que motiva y orienta.
 - f) Creemos que el comportamiento dentro y fuera del centro de trabajo, contribuye a delinear la imagen de nuestra institución y la opinión que la comunidad se forme de ella.
 - g) Creemos en el buen juicio para hablar y obrar salvaguardando la integridad y la privacidad de las personas.

VALORES FUNDAMENTALES:

INTEGRIDAD: Tratamos a todos nuestros empleados, funcionarios y clientes con honestidad, honradez y respeto.

TRABAJO EN EQUIPO: Nos apoyamos mutuamente en nuestras labores, en consecuencia, celebramos tanto el éxito individual como el colectivo. Fomentamos la comunicación abierta y resolución de conflictos por medio del trato directo con los demás. Aprovechamos la experiencia, habilidades y diversidad de todos nuestros empleados, funcionarios y clientes que tienen relación con nosotros.

CONFIABILIDAD: Preservamos y expandimos el valor de los fondos confiados a nuestra administración. Así aseguramos que nuestros grupos de interés reciban el mayor beneficio de esos recursos, y podemos maximizar el impacto social y económico de nuestro trabajo. Asumimos total responsabilidad por nuestro desempeño. Honramos nuestros compromisos internos y externos.

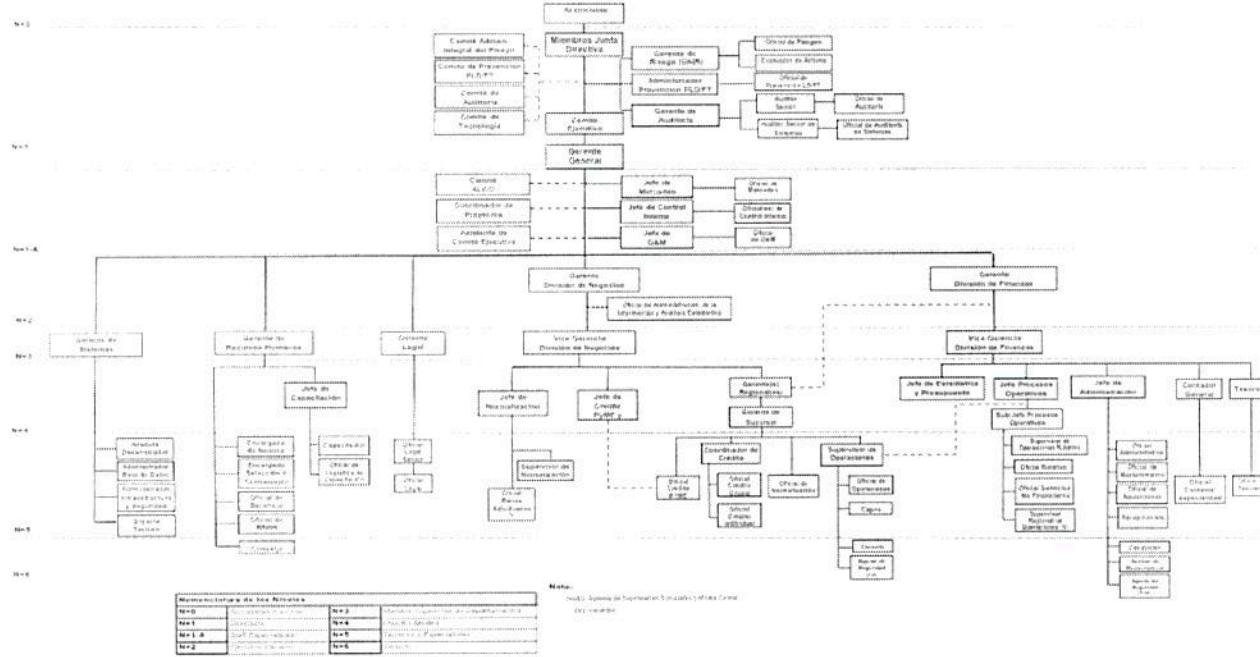
NUESTROS SERVICIOS: Proporcionamos un ambiente de trabajo que no sólo permite a las personas alcanzar sus aspiraciones personales, sino también participar en una causa que avanza con loable propósito, como es contribuir a eliminar la pobreza en el mundo.

4.3 Organigrama

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. está afiliada a la red de Microfinanzas FINCA, una de las más amplias y completas redes de microfinanzas de la actualidad, con sede en Washington, DC. FINCA llega a más de 1,8 millones de clientes a través de sus 21 filiales en África, Eurasia, el Medio Oriente y el Sur de Asia, y América Latina.

FINCA Microfinance Holding Company LLL (FMH), posee el 98.91% de la propiedad de Financiera Finca Nicaragua, S.A., a la vez 4 de los 5 miembros propietarios de la junta directiva de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., y sus dos miembros suplentes, son funcionarios o tienen algún tipo de relación con FMH o las diversas empresas que conforman su grupo de interés económico.

FINCA International, Inc. posee una participación mayoritaria en FMH y posee el control, por mayoría en su junta directiva. Los otros accionistas que conforman el resto de la participación accionaria son líderes inversionistas socialmente responsables que comparten la misión de la Institución. Estos socios son: The International Finance Corporation (IFC), KfW Bankengruppe, FMO, ResponsAbility Global Microfinance Fund, ASN-Novib (Managed via Triple Jump) y Triodos Investment Management.



PRINCIPALES EJECUTIVOS:

- Gerente General: Klaus Stephan Geyer
- Gerente División de Negocios: Moisés Martínez Martínez
- ViceGerente División de Negocios: Julio César Sovalbarro
- Gerente División de Finanzas: Pedro Meléndez Carrillo
- ViceGerente División de Finanzas: Martha Valle Varela
- Gerente de Sistemas: Mauricio López Toruño
- Gerente Legal: Aldo Leonel González L
- Gerente de Recursos Humanos: Arlene de Fátima Salgado
- Gerente de Riesgo: Ana Vanegas Narváez
- Gerente de Auditoría: Luis Hernández Urey
- Administrador PLD/FT: Jenny Bernarda Pichardo Castillo

4.4 Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de Diciembre 2015, 2014, 2013 Financiera FINCA Nicaragua S.A. cuenta con las siguientes propiedades, planta y equipo:

Bienes de Uso	2015	2014	2013
Edificio e instalaciones	C\$ 29,084,327.76	C\$ 8,737,996.20	C\$ -
Mobiliario y equipo	19,027,653.87	10,453,844.31	7,948,613.92
Equipo de computación	11,381,962.98	6,673,499.57	3,985,274.93
Equipo rodante	2,211,631.94	2,184,658.80	2,184,658.80
Total Costo Bienes de Uso	C\$ 61,705,576.55	C\$ 28,049,998.88	C\$ 14,118,547.65
Depreciación acumulada	14,870,875.42	7,757,453.66	3,638,271.50
Total Bienes de uso, neto	C\$ 46,834,701.13	C\$ 20,292,545.22	C\$ 10,480,276.15

4.5 Litigios legales

A la fecha de redacción del presente Prospecto Simplificado, no existen litigios en contra o iniciados por el emisor, sus accionistas, sus directores o sus funcionarios que afecten de manera material el patrimonio de la Sociedad y el cumplimiento del Programa de Emisión detallado y en cuanto a litigios vigentes de la Sociedad, estos son del giro normal del negocio.

4.6 Información relevante

Venta de subsidiarias de El Salvador y México

La industria microfinanciera está evolucionando rápidamente, al igual que FINCA Microfinance Holding (FMH). FINCA, un proveedor de servicios financieros responsable y dirigido por una misión, tiene un papel importante que desempeñar en la industria. Pero para hacerlo, debe adaptarse rápidamente y seguir siendo competitivo a nivel local y global. Durante los últimos años, FMH ha establecido una nueva estrategia en su red global, diseñada para concentrar recursos en los mercados en los que pueda tener el mayor alcance e impacto.

Después de más de 25 años de operar en El Salvador y 20 años en México, durante 2016 FINCA Microfinance Holding (FMH) transfirió sus operaciones en El Salvador a Financiera Óptima y en México a Financiera Te Creemos, ambas de capital mayoritario local y comprometidas a brindar servicios financieros responsables a micro y medianas empresas. Como resultado de estas exitosas transacciones, FMH podrá reinvertir en mercados que presentan una mejor oportunidad para su red y a sus clientes.

Resultados Financieros FINCA Microfinance Holding (FMH)

Aunque el desempeño financiero de la red de FINCA, durante 2015 y 2016, ha sido afectado por los severos eventos macroeconómicos en Eurasia, las bases del negocio se han mantenido fuertes. El desempeño financiero de la red fuera de Eurasia está en buen camino y tres de cuatro regiones (América Latina, África y Medio Oriente) se han mantenido rentables durante 2016. Excluyendo Azerbaiyán y sus cargos extraordinarios, reestructuración y provisiones por deterioro de cartera, FINCA Microfinance Holding (FMH) proyecta que su Utilidad Neta para el 2016 será de aproximadamente US\$9,000,000.

5. RESULTADOS DE OPERACIÓN Y FINANCIEROS E INFORMACION PROSPECTIVA (Opinión de la Gerencia)

5.1 Análisis de la Industria

De manera general, el Sistema Financiero de Nicaragua registró un crecimiento interanual de 13.73% en sus activos totales dolarizados. Este crecimiento en activos fue impulsado principalmente por la cartera de créditos, con un crecimiento interanual del 13.76% al cierre del 2014.

La actividad crediticia estuvo acompañada de una leve desmejora en los niveles de cartera en riesgo (índice de morosidad), el cual pasó de 0.92% en 2013 a 1.01% en 2014. Por la parte de las disponibilidades, estas decrecieron un 18% en Dólares. Los depósitos crecieron 12.63% respecto a diciembre 2013 y las obligaciones con instituciones financieras y organismos internacionales 27.8%.

En cuanto a rentabilidad, estos presentan una desmejora respecto a lo observado en 2013. El ROA pasó de 2.3% en 2013 a 2.2% en 2014 y el ROE de 22.2% en 2013 a 20.7% en 2014. Dentro de las instituciones financieras reguladas, actualmente existen cuatro instituciones que atienden ampliamente el segmento de micro finanzas.

5.2 Resultados de Operación de Financiera FINCA Nicaragua, S. A.

En el año 2015 la institución logró diversificar y consolidar su cartera en término de número de clientes y saldo de capital, manteniendo la calidad de la misma. A su vez, continuó su expansión geográfica con la apertura de dos nuevas sucursales y la mejora de las existentes, con el objetivo de estar más cerca de nuestros clientes y brindar un mejor servicio a los mismos. Dichos logros tuvieron como base el fortalecimiento y capacitación del personal.

Adicionalmente, se realizaron los ajustes necesarios para fortalecer a la institución mediante el desarrollo de herramientas para la administración integral del riesgo, mejorar el sistema de información, se intensificaron los controles internos para el cumplimiento de las políticas, implementación de mejoras en metodologías y contenido de las capacitaciones al personal, revisión de los procesos para atención directa a los clientes y mecanismos de otorgamiento de créditos a nuestros clientes.

Uno de los principales desafíos para la institución conlleva también implícitamente su papel y responsabilidad en el mercado como un actor importante en el sector financiero, manteniendo procedimientos y sanas prácticas que frenen el sobreendeudamiento de los clientes. Este aspecto ganó importancia en el año dos mil quince debido a la actuación agresiva de entidades financieras con un enfoque exclusivamente comercial y que ante todo buscan sólo prestar y endeudar a los clientes con tasas extremadamente altas y pagos diarios. En este contexto, Financiera FINCA Nicaragua ha intensificado el proceso de capacitación a todo su personal, y ante todo busca realizar un cambio de cultura institucional con un enfoque de servicio al cliente, que nos fortalezca y permita crecer a futuro cercano.

5.2.1 Evolución del Balance General 2015 de Financiera FINCA Nicaragua, S. A.

El crecimiento en activos totales fue del 40% equivalente a US\$10, 644,929, principalmente atribuido al crecimiento de cartera por US\$8, 278,235. Este crecimiento en activos tuvo su contraparte con un incremento del 46% en los pasivos equivalente a US\$9,555,465, principalmente en obligaciones con instituciones financieras y un incremento en el patrimonio de US\$1,069,464 equivalente a 21%, producto del resultado del período y aporte patrimonial.

Tipos de cambio oficial del Córdoba respecto al Dólar 2015: 27.9283 (2014: 26.5984)

5.2.2 Principales fuentes de Liquidez y recursos de Capital

Los principales movimientos de las fuentes de la liquidez tuvieron su origen en los siguientes rubros:

Concepto	Principales fuentes de liquidez Miles de Córdobas			Crecimiento	
	2015	2014	%	2013	%
Disponibilidades	86,678	50,478	72%	101,090	-50%
Cartera de Obligaciones con otras instituciones financieras	1,020,023	751,263	36%	483,756	55%
	827,693	602,635	37%	400,555	62%

Al cierre del período 2015, las disponibilidades incrementaron en un 72% respecto al 2014, la cartera se incrementó en un 36%, originado por el incremento en las obligaciones con instituciones financieras del 27%.

5.2.3 Evolución del Estado de Resultados

En el 2015, las utilidades de Financiera FINCA Nicaragua S.A. ascendieron a US\$913,821 comparado a US\$491,005 del 2014, lo cual representó un crecimiento del 86% en Dólares.

6. Directores, Personal Gerencial y Empleados

6.1. Miembros de la Junta Directiva

La actual Junta Directiva de Financiera FINCA, S.A. fue electa en EOShM-FFN-019-2015 Junta General Extraordinaria de Accionistas No. 19 del día diez de agosto del año dos mil quince, con vigencia al día treinta de marzo de dos mil dieciocho.

Keith Gary Sandbloom, Presidente: estadounidense, Máster en Administración de Empresas, Director Regional en América Latina y el Caribe FINCA INTERNATIONAL; Ex Director Ejecutivo FINCA KOSOVO; Ex Director Ejecutivo FINCA ZAMBIA LIMITED; Ex Especialista en Cartera, División Comercial SUNTRUST BANKS, INC.; Ex Gerente de Crédito, Grupos de Mercado Comerciales CITIBANK F.S.B.; Ex Jefe de Unidad y Coordinador de Iniciativas Estratégicas CITIBANK TANZANIA; Ex Asociado Administrativo en Mercados Emergentes Globales, Ex Asistente del Gerente de Riesgo de País (Yakarta,

Indonesia), Ex Asociado, Finanzas Globales de Proyectos (Nueva York, Nueva York), Ex Gerente de Producto de Administración de Efectivo (Montevideo, Uruguay) CITIBANK INTERNATIONAL; Ex Asociado en Mitigación de Riesgo, Departamento de Finanzas CORPORACIÓN DE INVERSIÓN PRIVADA EN EL EXTRANJERO.

Corresponde a este Director, en su carácter de Presidente, las siguientes funciones particulares:

- a) Representar a la Sociedad legal, judicial y extrajudicialmente con carácter de Apoderado General para todos los negocios;
- b) Presidir las sesiones de la Junta General de Accionistas y de la propia Junta Directiva y firmar las actas respectivas con el Secretario;
- c) Suscribir con el Secretario, los Resguardos Provisionales y los Títulos Definitivos de las acciones de la Sociedad;
- d) Usar de un sello para dar autenticidad a los actos en que intervenga y que aluda a la Presidencia;
- e) Coordinar y supervisar la mancha de los negocios sociales;
- f) Desempeñar todas las demás funciones que el contrato social, estos estatutos, reglamentos y resoluciones que los organismos sociales emitan, los que la ley disponga, y la misma Junta Directiva y/o la Junta General.

Robert Frank Price, Vicepresidente: estadounidense, Máster en Relaciones Internacionales y Economía Internacional, Director, Mercadeo directo - FINCA International, Inc; Delegado del Vicepresidente, Desarrollo de Nuevos Negocios; Gerente de Relaciones Corporativas - FINCA International Inc.

Corresponde a este Director en su carácter de Vice-presidente, las siguientes funciones particulares:

Sustituir al Presidente en caso de ausencia o vacante del cargo, asumiendo la representación legal de la Sociedad con las mismas facultades, funciones y limitaciones.

Adriana Cristina Weber, Secretaria: estadounidense, Contador Público Autorizado, especialista en finanzas, desarrollo e implementación de procesos que aumentan el cumplimiento y la estandarización a través de las empresas y los modelos financieros que mejoran la visibilidad de las matrices de negocio. Líder multicultural con experiencia en el trabajo, la vida, y la dirección de equipos en los EE.UU. y Latina América. Trilingüe: inglés, Portugués y Español.

Corresponde a esta Directora, en su carácter de Secretaria, las siguientes funciones particulares:

- a) Llevar el Libro de Actas de la Junta de Directores y de la Junta General de Accionistas, que podrá ser el mismo, así como, el de Registro de Acciones de la Sociedad;
- b) Llevar la correspondencia de la Sociedad y suscribir la convocatoria siguiendo las instrucciones del Presidente;

- c) Librar toda clase de certificaciones, pudiendo también ser estas libradas por un Notario Público;
- d) Usar dos sellos: uno para dar autenticidad a los actos en que intervenga y que aluda a la Secretaría y otro que será el sello oficial de la Sociedad;
- e) En general, ser el órgano de comunicación de la Sociedad;
- f) Firmar con el Presidente los Resguardos Provisionales y los Títulos Definitivos de las acciones de la Sociedad;
- g) Autorizar con su firma los asientos de registro de acciones y anotaciones que correspondan en el Libro de Registro de Acciones y las razones de inscripción puestas en los títulos;
- h) Desempeñar todas las demás funciones concernientes a su cargo o que se establezcan en el Pacto Social, en los presentes Estatutos, o señalase la Junta Directiva o la Junta General de Accionistas.

Rocael García Álvarez, Director: guatemalteco, Licenciado en Ciencias Jurídicas y Sociales, Ex Inspector Miembro de la JD - Cooperativas de la Superintendencia de Bancos (Guatemala); Ex Gerente Financiero & Ex Gerente General - Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Guatemala; Fundador y Ex Presidente - Confederación Latinoamericana de cooperativas de ahorro y crédito (Guatemala); Fundador y Ex Presidente - Fundación Educativa de la Confederación Latinoamericana de Cooperativas de ahorro y Crédito (Guatemala); Fundador y Ex Presidente - Consejo Mundial de Cooperativas de ahorro y Crédito (Guatemala); Ex Miembro de la Junta Monteria del Banco Central de Guatemala; Instituto Guatemalteco de Seguridad Social de Guatemala; Ex Gerente General de FINCA Internacional; Ex Gerente de operaciones para el desarrollo de la Micro Empresa para Uganda, Malawi, Tanzania, Kyrgyzstan, Armenia, Azerbaijan y Georgia - FINCA Internacional; Ex Gerente General MicroFinance Solutions Inc.; Ex Gerente de Transformaciones - FINCA Internacional

Karla Brom, Directora: estadounidense, Máster en Relaciones Internacionales; Gerente de Riesgos y experta en gobierno corporativo con experiencia en trabajo internacional y sólido conocimiento financiero. Más de veinticinco años de trabajo en investigación y análisis, con habilidades excepcionales de comunicación y capacidad de traducir investigaciones en recomendaciones de políticas y planes de acción. Sus fortalezas incluyen solución creativa de problemas, gestión de proyectos, ejecución, presentación y habilidades de escritura, así como el análisis financiero y de riesgo. Combinación única de experiencia laboral internacional en el sector privado y organizaciones sin fines de lucro.

Juan More More, Director Suplente: peruano, Economista, Gerente General FINANCIERA FINCA HONDURAS; Ex Gerente General FINCA Guatemala; Ex Gerente Regional de Crédito Individual para Centroamérica FINCA INTERNATIONAL para el HUB-LAC; Ex Gerente General Sociedad Financiera Ecuatorial (Hoy Banco Procredit Ecuador); Ex Miembro del Staff de IPC Frankfurt Alemania - Consultor de Fortalecimiento Institucional; Ex Miembro de la Gerencia General Colegiada - Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura, S.A.

Miroslav Mitic, Director Suplente: serbio, con Título universitario, con especialización en finanzas y administración de empresas. Durante los últimos 8 años ha trabajado en el sector bancario en Europa, América Central y América del Sur, en operaciones de crédito para las pequeñas empresas. Sus principales orientaciones son proporcionar resultados a

través de la gestión de los empleados, la coordinación de los procesos y procedimientos de préstamos. Posee gran capacidad de análisis de préstamo de negocios y capacidad de gestión. Poliglota y con experiencia en trabajar en un entorno multicultural.

6.2 Principales Ejecutivos

Klaus Geyer, Gerente General: alemán, 52 años, nacido en Berlín el 29 de febrero de 1964. Graduado de la Universidad de Berlín (Freie Universität Berlin) como Economista y Master en Economía (Diplom – Volkswirt) en la misma Universidad. El Msc. Geyer cuenta con más de 22 años de experiencia en el sector financiero en empresas con presencia a nivel mundial. Iniciándose en este sector como consultor para la firma IPC (International Project Consult, GgmH) en asesorías a instituciones de micro finanzas en América Latina por 6 años, desarrollando funciones como diseño y evaluación de programas y políticas orientadas a mejorar el acceso de familias de bajos ingresos y pequeños negocios a servicios financieros. En Banco ProCredit Nicaragua desempeñó el puesto de Gerente General por 8 años, destacándose por la transformación de Financiera ProCredit a Banco ProCredit, el crecimiento de la cartera de créditos de USD 14 millones a USD 140 millones, de 5,000 a 85,000 clientes y establecer la primera academia regional para mando medios de Banco ProCredit en Latinoamérica. Esto le permitió al Msc. Geyer consolidarse como el Gerente General en la Academia Regional de ProCredit para Macedonia y Mozambique, donde coordinó el entrenamiento de más de 300 gerentes para Latinoamérica, África y Europa del Este. Actualmente y desde hace más de dos años se desempeña con Gerente General de Financiera FINCA Nicaragua.

Pedro Francisco Melendez, Gerente Financiero: salvadoreño, 44 años, nacido en San Salvador el 21 de abril de 1972. Graduado de la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas como Licenciado en Administración de Empresas, cuenta con una Especialización en Administración de Proyectos en la Universidad de San Francisco (EEUU) y Master en Administración de empresas en la Universidad Internacional de Cataluña (España). El Msc. Melendez tiene más de 20 años de experiencia en dirección financiera en empresas de carácter internacional, amplia experiencia en administración financiera y estratégica. En Nine West Centroamérica se desempeñó como Gerente Regional de Finanzas, a cargo del control financiero regional de tesorería, reportes financieros, presupuestos y planes estratégicos de las subsidiarias en Centroamérica. En el sector de las micro finanzas se ha desempeñado como Gerente de Finanzas para FINCA El Salvador durante 4 años, representante de la institución ante fondeadores, responsable de los registros de las operaciones contables de la Institución, de la calidad de información financiera, optimización de los recursos financieros, reducción de costos de operación, análisis financieros y supervisión del personal involucrado. Actualmente se desempeña como Gerente Financiero en Financiera FINCA Nicaragua.

Moisés Martínez, Gerente de Negocios: boliviano, 50 años, nacido en la Paz el 12 de mayo de 1966. Graduado de la Universidad Mayor de San Andrés como Economista y un diplomado en Administración de Entidades de Micro Finanzas en el Instituto Boliviano de Estudios Empresariales. El Licenciado Martínez cuenta con más de 22 años en el sector de las micro finanzas en empresas con presencia a nivel mundial, en Banco ProCredit Bolivia, se desempeñó como Gerente de Crédito, encargado de administrar la cartera de crédito de aproximadamente USD400 millones, administración del personal de crédito, definir políticas y normas crediticias según lineamientos externos e internos y responsable del riesgo crediticio. En Banco ProCredit Nicaragua, se desempeñó como Gerente de Banca Empresa, sus principales funciones eran la administración de la cartera de crédito

y el personal involucrado en el segmento. Se destacó por estabilizar la estructura de la tecnología crediticia y adecuar al personal a la misma según las necesidades del mercado, disminuir la mora crítica de 7.5% a 1.92% y el incremento de la productividad de los oficiales de crédito en más de un 30%. Actualmente y desde hace 2 años se desempeña como Gerente de Negocios de Financiera FINCA Nicaragua.

Aldo Leonel González, Gerente Legal: nicaragüense, 42 años, nacido en Managua el 8 de abril de 1974. Graduado de la universidad Centroamericana (UCA) de la licenciatura en Derecho. El Licenciado González tiene más de 20 años desempeñándose en el ámbito legal. Se desarrolló como asesor legal independiente para empresas del sector financiero tales como: Banco del Café, Confía, Aval Card, Financiera Delta y Lafise Bancentral. Cuenta con amplia experiencia en representaciones legales de instituciones financieras en juicios ejecutivos de recuperación de cartera y juicios laborales en contra de las mismas, elaboración de contratos, escrituras públicas y declaraciones notariales. En Banco ProCredit se desempeñó en el cargo de Asesor legal, donde era responsable de dar seguimiento a los abogados externos, asesorar y representar a la institución ante entes superiores y evacuar consultas sobre la interpretación y aplicación de la legislación general y las normas prudenciales emitidas por SIBOIF. Actualmente y desde hace 5 años se desempeña como Gerente Legal en Financiera FINCA Nicaragua.

Mauricio López, Gerente de Tecnología y Desarrollo: nicaragüense, 37 años, nacido en Managua, el 23 de junio de 1979. Graduado de la Universidad Católica (UNICA) de la carrera de Ingeniería en Sistemas de Información y cuenta con 4 certificaciones de Cisco Certified Network Associate en la universidad Americana (UAM). El Ingeniero López tiene 16 años de experiencia en sistemas de información, de los cuales 11 años han sido en Financiera FINCA Nicaragua, durante cuales se ha desempeñado como responsable del área de sistemas, desarrollando funciones como administración de los sistemas de información de la institución a nivel nacional, evaluación e implementación de cambios en los sistemas de información, soporte técnico, mantenimiento del servidor y backups de base de datos, supervisión y administración del personal involucrado.

Arlene de Fátima Salgado Gómez, Gerente de Recursos Humanos: nicaragüense, 37 años, nacida en Managua el 15 de Abril 1979, graduada de la Universidad Iberoamericana de Ciencia y Tecnología de la carrera de Administración de Empresas y con especialidad en Psicología Industrial de la misma universidad. La Licenciada Salgado cuenta con más de 15 años de experiencia en recursos humanos en empresas nacionales y trasnacionales, en Banco LAFISE Bancentral, desarrolló funciones como Jefe de Selección, Jefe de Capacitación y Desarrollo organizacional, Enitel en el puesto de Sub Gerente de Recursos Humanos, Universidad Americana consultor independiente de reingeniería de procesos de Recursos Humanos y diseñó de planes de carrera. Como consultor independiente ha impartido cursos en diferentes temas de recursos humanos y servicio al cliente, en diferentes empresas y en sociedad con centros de formación profesional. Actualmente y desde hace dos años se desempeña como Gerente de Recursos Humanos de Financiera FINCA Nicaragua.

Ana Vanegas, Gerente de Riesgos: nicaragüense, 43 años, nacida en León el 25 de julio de 1973. Graduada de la Universidad Nacional de Ingeniería de la carrera de Ingeniería en computación, Postgrado en Fiscalización Tributaria en la Universidad Americana (UAM) y master en Contabilidad con Énfasis en auditoria en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. La Msc. Vanegas tiene 16 años de experiencia en el área de riesgos. En SIBOIF se desempeñó como inspectora de riesgo tecnológico;

responsable de la coordinación, organización y supervisión del personal de dicha área, realizaba auditorías al riesgo tecnológico y operativo de bancos, financieras, puestos de bolsas, seguros e instituciones financieras supervisadas. En financiera FAMA desempeñó como responsable de la unidad de riesgo, encargada de la administración integral de riesgo de acuerdo a las normas de SIBOIF, desarrolló e implementó políticas, metodologías, normas y procedimientos de administración de riesgo de liquidez, mercado, crédito, operativos y riesgo tecnológico áreas de TI. Actualmente y desde hace 4 años, se desempeña como Gerente de Riesgo de Financiera FINCA Nicaragua.

Luis Enrique Hernández Urey, Gerente de Auditoria: salvadoreño, 35 años, nacido en el 09 de noviembre de 1960. Licenciado en Contaduría Público con Maestría en Administración Financiera, con más de 20 años de experiencia en puesto importantes en instituciones financieras; entre ellos de Auditor Senior en Banco Cuscatlán en El Salvador, Auditor Interno en Banco ProCredit El Salvador, y Coordinador de Regional de Auditoría Latinoamérica en el Grupo Financiero ProCredit y FINCA Microfinance Holding Company. Lo anterior, ha implicado no solamente establecer y aplicar nuevas metodologías de auditoria, sino que también coordinar la elaboración de planes de trabajo, acompañar a los equipos en trabajos de campo, capacitar a los equipos de auditoria, así como también a nivel institucional en los programas de formación de banqueros impartidos en la Academia Regional Latinoamericana de ProCredit Holding en la materia de Control Interno. Entre sus principales logros está el fortalecimiento del Control Interno en los Bancos ProCredit y de FINCA Microfinance Holding Company, de la región, principalmente por medio de la realización de Auditoria de procesos, en donde el objetivo principal ha sido la identificación de riesgos en los procesos y las acciones que los mitigan, evaluando la suficiencia de éstas, de lo contrario proponiendo como oportunidades de mejoras aquellas que de acuerdo a experiencias previas o mejores prácticas se adapten al proceso

Jenny Pichardo, Administrador de PLD/FT/FP: nicaragüense, 36 años, nacida en León el 24 de junio de 1980. Graduada de la Universidad de Ciencias Comerciales (UCC) de la licenciatura en Administración de Empresas Turísticas y Hoteleras. La Licenciada Pichardo tiene más de 10 años de experiencia en materia de Prevención de Lavado de Dinero y del financiamiento al terrorismo. Posee certificación de parte de la firma norteamericana FIBA, la cual la acredita como especialista en materia de Prevención de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo. En Banco ProCredit se desempeñó en el cargo de Suplente del Administrador de PLD/FT, encargada de asesorar a la gerencia del banco en el cumplimiento de leyes y regulaciones aplicables por SIBOIF, análisis y presentación de casos inusuales, evaluación de riesgos de PLD/FT, capacitaciones de materia PLD/FT, programas de monitoreo y reportes. Actualmente y desde hace 5 años se desempeña como Administrador de PLD/FT/FP en Financiera FINCA Nicaragua.

6.3. Nombre de los Accionistas Actuales:

Financiera FINCA Nicaragua tiene como principal accionista a la Sociedad Tenedora de Acciones FINCA Microfinance Holding Company, LLC., con el 98.91% de participación accionaria. A continuación se incluyen la composición accionaria completa:

NOMBRE DEL ACCIONISTA	ACCIONES	% DE
	PAGADAS	PARTICIPACIÓN
FINCA Microfinance Holding Company, LLC.	18,319	98.91%
Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua	201	1.09%
Rupert Wallace Scofield	1	0.01%
S U M A	18,521	100.00%

- Datos incluye incremento de capital social pagado realizado en febrero de 2016

6.4 Política de Compensación a Directores y Funcionarios

Financiera FINCA cuenta con una política basada en lo dispuesto en las regulaciones sobre la materia, las cuales están establecidas en la Norma de acuerdo a resoluciones CD-SIBOIF-655-2-NOV24-2010, que regula el pago de bonificaciones en las instituciones financieras, y CD-SIBOIF-887-2-ABR28-2015. Reforma de Artículo 4 de la norma antes mencionada.

Política de Remuneración:

Directores: No tienen remuneración, únicamente dietas por su participación en Junta Directiva y Comités.

Gerentes, Jefaturas: Posicionamiento de pago considerando condiciones del mercado.

Resto de Posiciones: Posicionamiento de pago considerando condiciones del mercado.

Bono por Desempeño: Es aplicable a personal que pertenezca al comité Ejecutivo (Gerente General, Gerente de Negocios y Gerente de Finanzas)

Plan de Bonificación:

Bonificación del participante está basada en el rendimiento global de la empresa, filial y el rendimiento individual. La bonificación total de cada participante no podrá exceder de US\$80,000.00 bruta.

Administración del plan

- El Plan será administrado por el Gerente de Recursos Humanos y se rige por el Comité Ejecutivo.
- El fondo de los bonos será asignado por el Comité, sobre la base de los resultados de subsidiarias y el rendimiento individual con estados de financieros auditados.

6.5 Empleados:

Financiera FINCA cuenta con 407 colaboradores al cierre de Diciembre 2015, distribuidos en las 17 sucursales y Oficina Central de Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

Sucursales en el País:

Managua y Municipios (3): Oficina principal, Sucursal Montoya, Ciudad Jardín, Bello Horizonte.

Departamentos (14): Masaya, Jinotepe, Rivas, Chinandega, León, Somotillo, Jinotega, Estelí, Ocotal, Matagalpa, Juigalpa, Boaco, Jalapa y Nueva Guinea.

6.6 Participación Social de Directores, Personal Gerencial y Empleados

En Financiera FINCA Nicaragua S.A ningun Director, Personal Gerencial y empleados tienen participacion social dentro de la institución.

6.7 Gobierno Corporativo

Financiera FINCA Nicaragua cuenta con más de 80 manuales en los que se documentan desde los puestos de la estructura organizativa, sus funciones, procedimientos operativos en sucursales, procedimientos administrativos, políticas que regulan ámbitos de gestión de recursos humanos, sistemas, negocios, hasta los instructivos paso a paso en los sistemas. En dichos manuales se establecen las actuaciones de las partes involucradas en los procesos crediticios, administrativos y operativos.

En particular el gobierno corporativo se estable en el Manual de Gobernabilidad indicando asi quiénes los conforman y las funciones. Los comités establecidos en Financiera FINCA Nicaragua son:

- Comité de la Administración Integral de Riesgos,
- Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo,
- Comité de Auditoría,
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO),
- Comité de Riesgo Tecnológico.

6.8 Comités de Junta Directiva y otros comités corporativos

Sin perjuicio de las funciones que por Ley y normativas propias le corresponde a la Junta Directiva, ésta puede también decidir delegar responsabilidad en asuntos específicos a los miembros individuales o a los comités de la Junta Directiva, de conformidad con la Ley.

El propósito de los comités es coadyuvar con la Junta Directiva en la toma decisiones informadas. Los comités conformados y que reportan a la Junta Directiva son:

1. Comité de la Administración Integral de Riesgo
2. Comité de PLD/FT
3. Comité de Auditoria
4. Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
5. Comité de Riesgo Tecnológico

La Junta Directiva ha nombrado además un Comité Ejecutivo, un Comité de Ética y varios Comité de Crédito, con diferentes niveles de aprobación. Asimismo, podrá crear Comisiones Especiales para objetivos específicos o manejo de las Sucursales, Agencias o Depósitos o secciones particulares o especializadas de los negocios sociales o su organización, los cuales podrán organizarse con Directores y/o con funcionarios y/o personas ajenas a la Sociedad, todos los cuales ejercerán las atribuciones y facultades que les confiera la Junta Directiva y las disposiciones de los Estatutos de la Sociedad y los Reglamentos que emita la Junta Directiva, pero de ninguna manera tendrán facultad para rescindir, revocar, ni contravenir cualquier resolución tomada por la Junta Directiva

6.8.1 Comité de Administración Integral de Riesgos

Esto incluirá a los comités de Auditoría, Ejecutivo, y a cualquier otro comité que sea formado ocasionalmente cuando la Junta Directiva lo juzgue necesario.

6.8.1.1 Objeto, composición, sesiones y quórum

Este Comité se conforma en cumplimiento con la **NORMA PARA LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**, y su objeto es la gestión de los riesgos a que se encuentra expuesta la institución y vigilar que la realización de las operaciones de la institución se ajuste a los objetivos, lineamientos y políticas para la gestión integral de riesgos así como a los niveles de tolerancia y límites de exposición al riesgo que hayan sido previamente aprobados por la Junta Directiva.

La composición del Comité de Administración Integral de Riesgo es la siguiente:

- a. Al menos 3 miembros.
- b. A menos unos de los miembros tiene que fungir como miembros de la Junta Directiva con conocimiento en el negocio financiero.
- c. Uno de los 3 miembros debe ser el Gerente General.

Actualmente el Comité de Riesgos está conformado de la siguiente manera:

- | | |
|-------------------|----------------|
| • Keith Sandbloom | Presidente |
| • Rocael García | Vicepresidente |
| • Gerente General | Secretario |
| • Karla Brom | Miembro |

Las sesiones ordinarias se desarrollarán trimestralmente y de forma extraordinaria las veces que sean necesarias con previa convocatoria del Presidente del Comité. Todos los acuerdos se harán constar en un Libro de Actas debidamente circunstanciado y deberá ser suscrito por los miembros participantes en la sesión. Para que se considere alcanzado el quórum y para que las resoluciones tengan validez y aplicación legal, el Comité de Administración Integral de Riesgos debe sesionar con la asistencia de, al menos dos de sus miembros, de los cuales uno de ellos necesariamente debe ser el miembro de la Junta Directiva. Cualquiera de los Directores puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

6.8.1.2 Principales funciones y objetivos

- a) Proponer a la junta directiva los objetivos, lineamientos, políticas, niveles de tolerancia y límites de exposición por cada tipo de riesgos y planes de contingencia, así como, las

eventuales modificaciones que se realicen a los mismos cuando las condiciones y el entorno de la institución así lo requieran.

- b) Proponer a la junta directiva las medidas correctivas y los mecanismos para implementarlas en caso de que los objetivos, lineamientos y políticas para la gestión integral de riesgos no se cumplan, o se cumplan parcialmente o en forma incorrecta. El Comité deberá dar seguimiento a los planes o medidas correctivas implementadas para normalizar incumplimientos a los límites de exposición al riesgo o deficiencias reportadas e informar a la junta directiva.
- c) Analizar las metodologías, modelos y sistemas de gestión de cada riesgo propuestas por la unidad de gestión integral de riesgo, para su posterior presentación a la junta directiva, y revisar su vigencia, al menos, una vez al año.
- d) Analizar y evaluar las propuestas sobre la incursión de la institución en nuevas operaciones, productos y servicios, de acuerdo a con las estrategias del negocio y las políticas para la gestión integral de riesgos; e informar a la junta directiva los resultados de su análisis sobre dichas propuestas, así como, las estrategias de información a fin de divulgar en la organización toda la información sobre la gestión integral de los riesgos inherentes a estas nuevas operaciones, productos y servicios.
- e) Informar a la junta directiva de los resultados de la implementación y ejecución del proceso de gestión de riesgos.
- f) Proponer a la junta directiva y velar por que la institución cuente con la adecuada estructura organizacional para la gestión integral de riesgos, y la estrategia de asignación de recursos para su implantación.
- g) Proponer a la junta directiva el manual de gestión integral de riesgo y los respectivos manuales de administración para cada tipo d riesgo, y sus correspondientes modificaciones.
- h) Proponer a la junta directiva la designación del responsable de la unidad de gestión integral de riesgos.
- i) Informar a la junta directiva sobre los riesgos asumidos por la institución, su evolución, sus efectos en los niveles patrimoniales y las necesidades adicionales de mitigación.
- j) Garantizar la correcta ejecución de las estrategias y políticas aprobadas.
- k) Definir la estrategia general para la implementación de las políticas, procedimientos y sistemas aprobados para gestión integral de riesgos, y su adecuado cumplimiento.
- l) Evaluar las propuestas de gestión de riesgos que realicen las áreas de negocios, de operaciones y demás áreas funcionales.
- m) Analizar los reportes e informes de gestión emitidos por la unidad de gestión integral de riesgos, y demás áreas vinculadas al sistema de gestión de riesgos.
- n) Analizar las propuestas sobre actualización de las políticas, procedimientos y sistemas de gestión de riesgos y proponer a la junta directiva, cuando así se requiera, la actualización de los manuales indicados en el inciso g) de este artículo, dadas las condiciones del mercado o en particular las de la institución.
- o) Garantizar que las herramientas informáticas, tanto las desarrolladas internamente, como las provistas por terceros, se encuentran debidamente documentadas, y se corresponden y adecuan al tipo y complejidad de las operaciones de la institución, y han sido asimiladas metodológicamente por el personal de la unidad de gestión integral de riesgos.
- p) Analizar los resultados de la evaluación realizada por la unidad de gestión integral de riesgos sobre el desempeño y riesgos asumidos por las principales líneas de negocio de la institución.
- q) Otras que le asigne la junta directiva o que sean dispuestas por el Superintendente.

6.8.2 Comité de Prevención PLD/FT

6.8.2.1 Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité de Prevención del Lavado de Dinero, Bienes o Activos, y del Financiamiento al Terrorismo (Comité PLD/FT) se conforma en cumplimiento de lo establecido en la NORMA PARA LA GESTIÓN DE PREVENCIÓN DE LOS RIESGOS DEL LAVADO DE DINERO, BIENES O ACTIVOS; Y DEL FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO (Norma PLD/FT) y sus reformas, y su objeto principal es coadyuvar a desarrollar eficazmente una función de implementación y control del Sistema Integral de Prevención y Administración de los Riesgos del Lavado de Dinero, Bienes o Activos; y del Financiamiento al Terrorismo (SIPAR LD/FT), sin perjuicio de las funciones y responsabilidades de la Junta Directiva, del Administrador de Prevención LD/FT y de otros órganos corporativos y funcionarios de la institución.

La composición del Comité PLD/FT es la siguiente:

- a) Al menos con tres miembros de la Junta Directiva.
- b) Al menos uno de los Directores que integre el Comité de Prevención de LD/FT, debe contar con amplia base de conocimientos legales, normativos y sobre las mejores prácticas y estándares internacionales para la prevención de los riesgos LD/FT, así como, sobre la operatividad y negocios propios de la industria e institución a que pertenece.
- c) Además, en su conformación tendrá las limitantes establecidas en la Norma PLD/FT.

Actualmente el Comité PLD/FT está conformado de la siguiente manera:

- Keith Sandbloom Presidente
- Roael García Secretario
- Adriana Weber Miembro

Las sesiones ordinarias se desarrollarán mensualmente y de forma extraordinaria las veces que sean necesarias con previa convocatoria del Secretario del Comité. Todos los acuerdos se harán constar en un Libro de Actas debidamente circunstanciado y deberá ser suscrito por los miembros participantes en la sesión. Para que se considere alcanzado el quórum y para que las resoluciones tengan validez y aplicación legal, el Comité PLD/FT debe sesionar con la asistencia de, al menos dos de sus miembros. Cualquiera de los Directores puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

6.8.2.2 Principales funciones y objetivos

El Comité de Prevención LD/FT conforme la Norma PLD/FT tendrá entre otras, las siguientes funciones:

- a. Ser instancia de apoyo que coadyuva en la ejecución del SIPARD LD/FT.
- b. Planificar, coordinar y velar por el cumplimiento efectivo de las políticas que en la materia haya aprobado la Junta Directiva.
- c. Fijar su reglamento respecto de su funcionamiento, el cual será aprobado por la Junta Directiva el cual como mínimo debe regular la organización interna, su funcionamiento, la periodicidad de sus sesiones, la forma de documentar las reuniones y de comunicar y dar seguimiento a sus acuerdos.
- d. Reunirse por lo menos una vez al mes, sin perjuicio de las reuniones extraordinarias que deban realizarse para tratar asuntos que ameriten ser atendidos con prontitud.

- e. Velar por la ejecución y el cumplimiento del POA PLD/FT institucional y de capacitación anual de la institución para la prevención de los riesgos LD/FT elaborado por el Administrador de Prevención de LD/FT y debidamente aprobado por la Junta Directiva.
- f. Informar al pleno de la Junta Directiva, en forma trimestral y por escrito, los resultados de sus actividades a fin de que todos y cada uno de los directores se informen de la eficiencia de los resultados obtenidos o los problemas encontrados en la implementación del SIPAR LD/FT.
- g. Coordinar la realización de la autoevaluación de riesgos LD/FT, previstos en el artículo 24 de la Norma PLD/FT.
- h. Recomendar a la Junta Directiva la remoción del Administrador de LD/FT cuando en su desempeño no se ajuste a lo establecido en la presente Norma o como consecuencia de las debilidades y/o incumplimientos resultantes de los informes de la inspección de los órganos de supervisión autorizados conforme la ley, o en los informes de Auditoría Interna o Auditoría Externa.
- i. Servir como un medio de comunicación entre la Junta Directiva el Administrador de Prevención LD/FT
- j. Conocer cualquier otro asunto nuevo relacionado al SIPAR LD/FT ordenado por la Junta Directiva
- k. Además, tendrá las funciones especiales indicadas en la Norma PLD/FT, en relación con:
 - 1) Resoluciones, circulares e informes sobre el tema de Prevención LD/FT que emitan las entidades de regulación y supervisión.
 - 2) Informes de Auditoría relacionados con Prevención LD/FT.
 - 3) Los altos niveles de Gerencia o Dirección Ejecutiva.

6.8.3 Comité de Auditoría

6.8.3.1 Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité de Auditoría se conforma en cumplimiento de lo establecido en la NORMA SOBRE CONTROL Y AUDITORÍA INTERNA (Norma de Auditoría) y sus reformas, y su objeto principal es asistir a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de vigilancia para el proceso de información financiera, gestión de riesgos, control interno, auditoría y el proceso utilizado por la institución para vigilar el cumplimiento de las leyes, reglamentos, normativa y Código de Conducta, entre otros.

El Comité de Auditoría se conformará con un mínimo de tres miembros de la Junta Directiva. En caso que la Junta Directiva amplíe los integrantes del Comité de Auditoría, estos miembros adicionales podrán ser miembros o no de la Junta Directiva, en atención a sus competencias en materia de Auditoría. Sin embargo, no podrán ser funcionarios de la institución. Será presidido por uno de sus miembros que deberá ser miembro de la Junta Directiva.

Actualmente, el Comité está conformado con los siguientes miembros:

•Bob Price	Presidente
•Lesly de Herrera	Vicepresidente
•Rocael García	Secretario
•Adriana Weber	Miembro
•Keith Sandbloom	Miembro

Podrán participar en el Comité de Auditoría como invitados, con voz pero sin voto el Gerente General y demás Gerentes de la institución, así como el Auditor Interno, Auditor Externo y cualquier otro funcionario que consideren pertinente.

Las sesiones ordinarias se desarrollarán bimestralmente y de forma extraordinaria las veces que sean necesarias con previa convocatoria del Secretario del Comité. Todos los acuerdos se harán constar en un Libro de Actas debidamente circunstanciado y deberá ser suscrito por los miembros participantes en la sesión. Para que se considere alcanzado el quórum y para que las resoluciones tengan validez y aplicación legal, el Comité de Auditoría debe sesionar con la asistencia de, al menos, dos de sus miembros. Cualquiera de los Directores puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

6.8.3.2 Principales obligaciones del Comité de Auditoría

- a) Informar a la Junta Directiva, al menos cada tres meses, los resultados de los informes finales de auditoría que presente el auditor interno.
- b) Llevar un Libro de Actas en donde queden plasmados los temas abordados, firmado por cada uno de los miembros, de manera que pueda verificarse el análisis, discusión y toma de decisiones sobre dichos temas, así como, del ejercicio de seguimiento sobre la implementación de las decisiones y medidas adoptadas.
- c) Proponer los términos de referencia para la contratación de las auditorías externas que deban realizarse, conforme a la normativa que regula esta materia.
- d) Conocer y analizar los términos de los contratos de auditoría externa y la suficiencia de los planes y procedimientos pertinentes, en concordancia con la normativa que regula esta materia.
- e) Además de las tareas que le encomienda la Junta Directiva, deberá realizar las siguientes:
 - 1. Servir de medio de comunicación entre la Junta Directiva y la Unidad de Auditoría Interna (UAI) y entre la Junta Directiva y la auditoría externa, con respecto a asuntos que se detallan a continuación:
 - i. Estados financieros trimestrales, semestrales y anuales.
 - ii. Alcance y resultados de los exámenes semestrales y anuales.
 - iii. Prácticas contables y financieras de la institución
 - iv. Efectividad y calidad del sistema de control interno contable.
 - v. Alcance de otros servicios proporcionados por los auditores externos.
 - vi. Cualquier otro asunto relativo a la auditoría de las cuentas de la institución y sus aspectos financieros, que el comité crea necesario considerar, a su discreción.
 - 2. Velar por el cumplimiento del Plan Anual de Trabajo de la UAI y proponer modificaciones al mismo.
 - 3. Atender las propuestas que la UAI formule encaminadas al fortalecimiento del sistema de control interno y resolver situaciones que impidan su labor.

4. Dar seguimiento a la implementación de las acciones necesarias para cumplir adecuadamente con las recomendaciones dadas por el Superintendente, así como, con las recomendaciones que hayan emanado de la auditoría interna y auditoría externa.
5. Evaluar al menos una vez al año el desempeño del auditor interno.
6. Recomendar a la Junta Directiva, para lo de su cargo, la remoción o reelección del auditor interno y auditor externo.

6.8.3.3 Principales funciones del Comité de Auditoría

a) Respecto a los estados financieros. Revisar los estados financieros al cierre del período, con el gerente general o ejecutivo principal y con los propios auditores externos, a fin de determinar:

- 1) Si los mismos se presentan de conformidad con el Manual Único de Cuentas (MUC).
- 2) Si se han considerado apropiadamente todos los asuntos y transacciones o eventos especiales que deben ser expuestos en notas a los estados financieros.
- 3) Si las decisiones tomadas por la gerencia son razonables en lo que corresponde a las áreas significativas de valorización de activos y determinación de obligaciones, cuando el criterio es un factor importante en la determinación.
- 4) La forma como fueron resueltos los más importantes problemas de carácter financiero encontrados en la preparación de los estados financieros.
- 5) El amplio intercambio de ideas con las gerencias y con los auditores externos sobre los aspectos y partidas más importantes de los estados financieros y notas a los mismos. En ciertos casos, no obstante, será necesario un análisis detallado de cada uno de los componentes de los estados financieros, debido a que la preparación de los mismos es responsabilidad de la gerencia. En muchos casos, sin embargo, el comité querrá, probablemente, que los auditores externos participen en la revisión.

b) Respecto a los informes de los auditores externos: Revisar el resultado del examen de los auditores externos con ellos mismos, considerando:

- 1) El contenido del informe de auditoría, especialmente cualquier limitación al alcance del trabajo otro asunto que pudiera haber generado salvedades en el dictamen.
- 2) Cualquier diferencia entre el alcance del trabajo planeado y el que finalmente se llevó a cabo, que previamente no haya sido comunicada a la atención del comité.
- 3) La solución de problemas de auditoría de mayor importancia tratados durante las reuniones anteriores.
- 4) Cualquier diferencia de criterio entre la gerencia y auditores externos, con respecto a principios de contabilidad, tratamiento de transacciones o eventos específicos, revelaciones en los estados financieros y ajustes resultantes del examen.
- 5) Las recomendaciones de los auditores externos para el mejoramiento de los procedimientos de contabilidad y del sistema de control interno contable de la institución.
- 6) Los comentarios escritos de los auditores externos con respecto a asuntos de carácter irregular que pudieran haberse notado durante el examen.
- 7) Los puntos de vista de los auditores externos con respecto a la competencia de la gerencia contable.

c) Respecto al control interno: Es conveniente que el comité de auditoría se informe cuidadosamente de las condiciones de control interno de la institución financiera y se interese en conocer el resultado de los estudios y esfuerzos que realiza la institución con el propósito de mantener controles óptimos. Debe ponerse énfasis en las actividades de la UAI

de la institución financiera, de la gerencia y de los auditores externos. En este particular es responsabilidad del Comité de Auditoría:

- 1) Velar por la eficacia del diseño y funcionamiento de la estructura y ambiente de control interno, para determinar si está funcionando de acuerdo a sus objetivos, y modificarla cuando sea necesario.
- 2) Informarse directamente si los auditores internos estudian y evalúan la eficiencia y el cumplimiento del sistema de control interno y sus regulaciones en forma periódica, cubriendo lo siguiente:
 - i. La forma en que se hacen esos estudios y evaluaciones.
 - ii. Si las políticas y procedimientos de la institución financiera definen clara y apropiadamente las mismas y si son debidamente comunicadas a todo el personal.
 - iii. Si los auditores internos han proporcionado sugerencias efectivas para mejorar aquellas áreas de la contabilidad y administración donde las políticas y procedimientos de la institución no están siendo adecuadamente cumplidas, y si se ha tratado con la gerencia los resultados de las revisiones y el cumplimiento de las políticas y controles de la institución.
 - iv. Con respecto a las reuniones con la gerencia, el comité debe tratar en el nivel apropiado de gerencia asuntos concernientes a la definición de políticas y procedimientos de la institución, con respecto a los controles internos vigentes y al cumplimiento de las normas de las entidades de supervisión y control. Debe tenerse especial cuidado que dichos asuntos hayan sido apropiadamente tratados por la gerencia general. Así mismo, el comité de auditoría debe obtener los puntos de vista de la gerencia con respecto a las recomendaciones de los auditores internos y externos sobre las políticas de control interno y el análisis de la relación costo/beneficio en la ejecución de esas recomendaciones.
 - v. El comité de auditoría debe informar, periódicamente y por escrito, de sus actividades a la Junta Directiva, ello permitirá que cada director se informe de asunto financieros y administrativos o de gestión de la institución, lo cual servirá para que pueda cumplir mejor con sus responsabilidades con respecto a la calidad de la institución.
- d) Respecto a las recomendaciones de Auditoría y del Superintendente: Es responsabilidad del comité de auditoría asegurarse que la gerencia implemente las acciones necesarias para cumplir adecuada y oportunamente con las recomendaciones emanadas de la auditoría interna, la auditoría externa, así como, las instrucciones del Superintendente.

6.8.4 Comité de Activos y Pasivos (ALCO)

6.8.4.1 Objeto, composición, sesiones y quórum

El ALCO se conforma en cumplimiento de la **NORMA PARA LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS** y la **NORMA SOBRE GESTIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ**. Tiene como responsabilidad principal la gestión global de los riesgos de mercado y liquidez, derivados de la estructura de balance de la institución. Este Comité se soporta operativamente de la Gerencia Financiera de la institución, quien interactúa con la unidad de administración integral de riesgos de mercados asociados a la gestión de balance

Sin perjuicio de la participación, como invitados, de Directores u otros funcionarios de la institución, el ALCO, a los efectos de la administración integral de riesgos, está conformado por los siguientes miembros:

• Klaus Stephan Geyer	Gerente General	Presidente
• Pedro Meléndez	Gerente Financiero	Secretario
• Moisés Martínez	Gerente de Negocios	Miembro
• Ana Vanegas	Gerente de Riesgos	Invitado permanente
• Marcela Pérez	Jefe de Tesorería	Miembro
• Funcionarios de FMH (FINCA Microfinance Holding)		Invitados

El ALCO se reúne ordinariamente de forma mensual, sin perjuicio de la realización de sesiones extraordinarias si son convocadas por el Secretario del mismo. El quórum del Comité se conforma con la participación del Presidente, el Secretario y el Gerente de Riesgos, las resoluciones y decisiones se tomarán con la votación de mayoría simple y cualquiera de los miembros puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

6.8.4.2 Principales alcances y funciones

- a) Administrar el Riesgo de liquidez institucional , así como el descalce de plazos entre activos y pasivos de la institución denominados en moneda nacional y extranjera
- b) Procurar una adecuada diversificación de las fuentes de financiamientos, evitando concentraciones no deseadas.
- c) Administrar los activos y pasivos financieros de la institución, acorde a los objetivos institucionales, riesgo, diversificación de las fuentes de financiamiento, plan de crecimiento institucional y monitoreo constante de adecuación de capital.
- d) Contar con un plan que incorpore las acciones a seguir en caso de presentarse requerimientos inesperados de liquidez a un costo razonable.
- e) Monitorear de manera continua los factores internos y externos que puedan afectar la posición de liquidez de la institución.
- f) Alcanzar una gestión eficaz y oportuna sobre los precios de activos y pasivos, acorde a los niveles de riesgos aceptados por la institución.
- g) Aprobar o denegar las ofertas de financiamiento presentadas a la institución, con todas las condiciones, y requisitos previos a la aprobación de Junta Directiva.
- h) Monitoreo de cumplimiento de todos los convenios suscritos con las diferentes fuentes de financiamientos, y establecer acciones en caso de ser necesario.
- i) Informar a los miembros del ALCO sobre los avances en la gestión sobre la emisión del programa de valores.
- j) Informar sobre el desempeño institucional y seguimiento, acorde a los lineamientos institucionales.

6.8.5 Comité de Riesgo Tecnológico:

6.8.5.1 Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité de Riesgo Tecnológico se conforma con base en la facultad establecida en la NORMA SOBRE GESTIÓN DE RIESGO TECNOLÓGICO y sus reformas, y su objeto principal, sin perjuicio de las obligaciones de otros órganos sociales, es administrar los riesgos, la seguridad, la utilización y los controles aplicados a las Tecnología de Información, así como realizar planes de contingencia para prevenir daños, interrupciones, fallas derivadas del uso o dependencia del Software, Hardware, aplicaciones, redes, y cualquier otro canal o dispositivo de comunicación que sea necesario para la prestación de los servicios financieros de la institución.

El Comité de Riesgos Tecnológico se conforma como se indica a continuación:

- a) Un miembro de la Junta Directiva (quien tendrá uno o dos suplentes, también miembros de la Junta Directiva)
- b) Gerente General
- c) Gerente de Sistemas
- d) Gerente de Finanzas
- e) Gerente de Negocios
- f) Gerente Regional de sistemas de FINCA Microfinance Holding Company (América Latina).

El Presidente será el miembro que a su vez es integrante de la Junta Directiva. El Secretario será el Gerente de Sistemas. El miembro integrante de la Junta Directiva tendrá la responsabilidad de informar a la Junta Directiva los hechos, situaciones y resoluciones que se conozcan, traten o acuerden en estas reuniones.

Debe sesionar al menos cuatro veces al año. Pero puede sesionar en cualquier otra ocasión en que sea convocado por el Presidente, Secretario o el Gerente de Finanzas o Gerente de Negocios. Todos los acuerdos se harán constar en un Libro de Actas debidamente circunstanciado y deberá ser suscrito por los miembros participantes en la sesión. Para que se considere alcanzado el quórum y para que las resoluciones tengan validez y aplicación legal, el Comité de Riesgo Tecnológico debe sesionar con la asistencia de, al menos, tres de sus miembros, uno de los cuales necesariamente tiene que ser el miembro de la Junta Directiva que los conforma. Cualquiera de los Directores puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

6.8.5.2 Principales funciones del Comité de Riesgo Tecnológico

- a) Velar por la existencia de un Gobierno de Tecnología de Información (TI).
- b) Aprobar los objetivos, lineamientos y políticas generales para administrar de manera adecuada y prudente la seguridad y los riesgos de tecnología de la información, incidiendo positivamente en los procesos críticos asociados a dicho riesgo
- c) Fortalecer el contenido de las políticas referidas considerando lo establecido en las mejores prácticas aplicables y las guías de la materia que emita el Superintendente.
- d) Proveer los recursos necesarios para lograr cumplimiento de las referidas políticas y de las disposiciones contenidas en la Norma sobre Riesgo Tecnológico.
- e) Evaluar con una periodicidad no mayor a un año el contenido y aplicabilidad de las políticas institucionales de TI.
- f) Velar por la implementación de sistemas de información, propios o adquiridos, que cumplan con los criterios de información mencionados en la Norma sobre Riesgo Tecnológico.
- g) Aprobar los planes de TI.
- h) Asegurar por la disponibilidad, capacidad y el desempeño de los sistemas de información requeridos para la continuidad de procesos críticos de negocio.
- i) Velar por el uso responsable de los recursos de TI.
- j) Administrar adecuadamente los riesgos de TI.

Otros Comités

6.8.6 Comité Ejecutivo

6.8.6.1 Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité Ejecutivo tiene como objeto principal dirigir las operaciones del día a día de la institución, dentro de los límites definidos por las leyes, Junta Directiva y las políticas debidamente aprobadas por la institución. Es su responsabilidad reportar el desempeño operacional, financiero y corporativo de la institución a la Junta Directiva y a los Comités.

Las decisiones de la Comité Ejecutivo se toman por mayoría de votos de sus miembros. Sin embargo, no se puede tomar ninguna decisión sin el voto a favor del Gerente General. Dado que sus competencias son propias de la operatividad de la institución no se establecen una rigurosidad formal en cuanto a la periodicidad de sus reuniones, no obstante se recomienda que se reúna al menos semanalmente. Queda a juicio del Comité Ejecutivo levantar acta de las sesiones en dependencia del tema a tratar y decidir, lo cual no exime de la necesaria presentación a la Junta Directiva de los temas relevantes o por cumplimiento normativo.

Se integra por:

- Klaus Geyer – Gerente General
- Pedro Melendez – Gerente Financiero
- Moises Martinez – Gerente Negocios

6.8.6.2 Objeto, composición, sesiones y quórum

1. Dirigir las operaciones cotidianas y todas las actividades de la institución dentro del marco de política de negocios, según definido por la Junta Directiva y la legislación aplicable.
2. Evaluar riesgos, elaborar, implementar y mantener controles internos adecuados y procedimientos de cumplimiento.
3. Preparar informes mensuales sobre aspectos importantes de las operaciones de negocios de la institución y presentar los mismos a la Junta Directiva.
4. Preparar un presupuesto anual y plan de negocios para su aprobación por la Junta Directiva.
5. Preparar informes especiales a solicitud de la Junta Directiva.
6. Participar en reuniones de la Junta Directiva por invitación de su Presidente.
7. Aprobar regulaciones internas, las cuales no son de competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas ni de la Junta Directiva y asegurar que las normas operativas estén definidas e implementadas.
8. Nombrar personal administrativo medio, incluyendo a los gerentes de sucursales y oficinas de representación.
9. Pre aprobar decisiones que requieran aprobación de la Junta Directiva.
10. Realizar todas las otras funciones asignadas por la Junta Directiva y observar todos los requisitos de la legislación aplicable.

6.8.7 Comité de Ética

6.8.7.1 Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité de ética está conformado, por miembros del Comité Ejecutivo estos a su vez pueden solicitar participación según la gravedad del caso del Gerente de Recursos Humanos, Gerente Legal, Gerente de Auditoria y Gerente de Riesgo.

Se reúne y sesiona de acuerdo a necesidades organizacionales. Asimismo, propone cambios al "Código de Ética y Conducta" y "Reglamento Interno del Trabajo". Las decisiones son tomadas en consenso por sus integrantes.

Se integra por:

- Klaus Geyer – Gerente General
- Pedro Melendez – Gerente Financiero
- Moises Martinez – Gerente Negocios

6.8.7.2 Principales funciones

- a) Velar por el cumplimiento de las normas, controles, procesos disciplinarios y registros de personal establecidos en el Reglamento Interno del Trabajo y legislación correspondiente.
- b) Ejecutar las disposiciones que haya lugar.
- c) Interpretar las disposiciones del "Código de Ética y Conducta", "Reglamento Interno del Trabajo".
- d) Establecer la penalización a su cumplimiento

6.8.8 Comités de Crédito de nivel central

6.8.8.1 Objeto e instancias o funcionarias con niveles de autorización

Las instancias de comité de crédito se encargan de analizar y evaluar las solicitudes de acuerdo a los lineamientos de la política de crédito y de riesgo crediticio, considerando el tipo de metodología, condiciones del producto solicitado, capacidad y voluntad de pago del cliente e historial crediticio con la institución y/o competencia.

Los siguientes cargos de funcionarios de Casa Matriz de la institución tienen niveles de aprobación definidos en la política de crédito, de acuerdo a la metodología y monto de crédito:

- ✓ Gerente de Sucursal.
- ✓ Gerente Regional.
- ✓ Coordinadores de Crédito.
- ✓ Jefe de Crédito PYME y Agropecuario.
- ✓ Vicegerente de Negocios.
- ✓ Gerente de Negocios.
- ✓ Gerente General.
- ✓ Junta Directiva.

A continuación se describen los comités de crédito por tipo de metodología:

2.1 Descripción de los Comités del Crédito Individual:

a.1) Comité Crédito –Gerente Sucursal:

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Cualquier Tipo	Hasta U\$ 5,000.00 ó su equivalente en Córdobas,	<ul style="list-style-type: none"> • Debe ser analizado por el oficial de crédito 	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente de Sucursal • Oficial de Crédito(Expositor) <p>Quórum: Deben estar los dos</p>	Aprobación en el sistema: Gerente de Sucursal
Cualquier Tipo	Hasta U\$10,000.00 o su equivalente en Córdobas	<ul style="list-style-type: none"> • Debe ser analizado por el oficial de crédito • Gerente de Sucursal con Certificación de Análisis de Crédito. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente de Sucursal • Oficial de Crédito(Expositor) <p>Quórum: Deben estar los dos</p>	Aprobación en el sistema: Gerente de Sucursal

a.2) Comité de crédito – Gerente Regional

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Cualquier Tipo	Hasta U\$ 7,500 ó su equivalente en Córdobas,	<ul style="list-style-type: none"> • Debe ser analizado por el oficial de crédito • Gerente Regional 	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente Regional • Gerente de Sucursal ó Coordinador de Crédito • Oficial de Crédito(Expositor) <p>Quórum: Deben estar los tres</p>	Aprobación en el sistema: Gerente de Sucursal

a.3) Comité de crédito – Jefe Crédito PYME y Agropecuario.

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Cualquier Tipo	Hasta U\$ 10,000 ó su equivalente en Córdobas,	<ul style="list-style-type: none"> • Debe ser analizado por el oficial de crédito • Gerente Regional y/o Gerente Sucursal 	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente Regional • Gerente de Sucursal o Coordinador de Crédito • Oficial de Crédito(Expositor) <p>Quórum: Deben estar al menos tres</p>	Todos tienen que firmar en calidad de presentación y análisis Aprueba en sistema: Gerente Regional

a.4) Comité de Crédito-Vice Gerencia de Negocios

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Cualquier Tipo	Hasta U\$ 10,000 ó su equivalente en Córdobas,	<ul style="list-style-type: none"> • Debe estar analizado por el Oficial de Crédito. • Gerente de Sucursal debe verificar la información del expediente de crédito. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente de Sucursal y Coordinador de Crédito • Oficial de Crédito (Expositor) • Vice Gerente de Negocios <p>Quórum: Deben estar al menos tres</p>	Todos ellos deben de firmar. Aprueba en sistema: Vice Gerente de Negocios

a.5) Comité de Crédito - Gerencia General y Gerencia de Negocios

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Cualquier Tipo	Hasta USD 50,000 ó su equivalente en Córdobas.	<ul style="list-style-type: none"> • Debe estar analizado y presentado por el Oficial de Crédito. • El Gerente de Sucursal y el Jefe de Crédito Agropecuario y de Pequeña Empresa deben revisar el caso. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente General • Gerente de Negocios o Jefe de Crédito Agropecuario y de Pequeña Empresa. • Oficial de Crédito(expositor) <p>Quórum: Deben estar al menos tres</p>	<p>Todos deben firmar.</p> <p>Aprobación en SIEM: Gerente de Sucursal</p> <p>Revisado por: Supervisor de Operaciones</p>

a.6) JUNTA DIRECTIVA

Los créditos por montos mayores a USD50,000 o su equivalente en Córdobas, serán aprobados por la Junta Directiva.

2.1 Descripción de los Comités del Crédito Grupal:

a.1) Comité Crédito –Gerente Sucursal:

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Cualquier Tipo	Hasta U\$ 2,000.00 ó su equivalente en Córdobas por prestatario	<ul style="list-style-type: none"> • Debe ser analizado por el Oficial de Crédito • Coordinador de Crédito 	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente de Sucursal • Oficial de Crédito (Expositor) <p>Quórum: Deben estar los 2</p>	<p>Todos tienen que firmar en calidad de presentación y análisis</p> <p>Aprueba en sistema: Gerente de Sucursal</p>

a.2) Comité Crédito –Coordinador de Crédito

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Grupo Comunal ➤ Crédito Individual 	Hasta USD 2,000 ó su equivalente en Córdobas.	Debe ser analizado por el Oficial de Crédito.	<ul style="list-style-type: none"> • Coordinador de Crédito. • Oficial de Crédito (Expositor). <p>Quórum: Deben estar los dos.</p>	<p>Firman los dos.</p> <p>Aprobación en SIEM: Coordinador de Crédito.</p>

7. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1 Participaciones significativas

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. tiene como principal accionista a la Sociedad Tenedora de Acciones FINCA Microfinance Holding Company, LLC., con el 98.91% de participación accionaria; no hay ningún otro accionista que posea 10% o más de participación accionaria del emisor.

7.2 Saldos y Transacciones con partes relacionadas

	2015			
	Ejecutivos	Accionistas	Directores	Total
Activos				
Cartera de credito		37,223		37,223
Otras cuentas por cobrar				
Otros activos				
	37,223			37,223
Pasivos				
Obligaciones con Inst. financieras y por otros		34,910,375		34,910,375
Intereses por pagar		219,257		219,257
Otras cuentas por pagar		17,464,237		17,464,237
	52,593,869			52,593,869
Ingresos				
Administración de cartera		119,082		119,082
Otros		1,803,179		1,803,179
	1,922,261			1,922,261
Gastos				
Gastos financieros por obligaciones		2,484,978		2,484,978
Consultoría de servicios de gestión		11,355,647		11,355,647
Gastos por servicios de soporte técnico		11,222,490		11,222,490
Otros		163,466		163,466
Alquiler.		696,567		696,567
	25,923,148			25,923,148

En las operaciones activas por C\$37.22 millones de córdobas corresponden a transacciones pagadas por anticipado.

En el caso de operaciones Pasivas, correspondiente a "obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos" el saldo se compone de financiamiento activo con FINCA Microfinance Holding por C\$27.93 millones de córdobas y Fundación FINCA por C\$6.98 millones de córdobas. Así mismo los intereses que generan estas obligaciones son los que se detallan en gastos "obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos".

Financiera FINCA Nicaragua, S.A no tiene concentración de préstamos por cobrar con partes relacionadas.

7.3 Participaciones de Asesores y Consejeros

Ningún Accionista o Director ha prestado servicios al Emisor respecto al registro del Programa de Emisiones objeto de esta oferta pública.

8. INFORMACION RELEVANTE (Puesto de Bolsa)

8.1 Puesto de Bolsa Representante

INVERNIC ha participado en la Estructuración y Diseño de la Oferta Pública del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. y actuará como Puesto de Bolsa Representante y Colocador del emisor. Además de INVERNIC, los demás puestos de bolsa autorizados por la Bolsa de Valores de Nicaragua podrán participar como intermediarios para ofrecer los Valores de inversión al público.

Información Adicional de Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC):

Junta Directiva	Presidente	Juan Bautista Sacasa Gómez
	vicepresidente	Julio Modesto Rodríguez
	Secretario	Rodrigo Reyes Portocarrero
	Tesorero	Jimena Zelaya Lacayo
	Vocal	Leonel Quant Jarquín
	Vigilante	Francisco Conto
Auditor Interno/ Administrador PLD/FT	Auditor Interno	Lenin Antonio Peralta Mayorga
	Administrador PLD/FT	Lisseth Gómez Potoy
Funcionarios	Gerente General	Mauricio Padilla Zúniga
	Gerente de Inversiones Bursátiles	Delia Manuel Saballos Pérez
	Gerente de contabilidad y RRHH	Socorro Rodríguez Díaz
Auditor Externo	KPMG Peat Marwick	

8.2 Agente de Pago

Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC) será el Agente de Pago del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. Estos Valores Estandarizados estarán regulados por las Leyes de la República de Nicaragua, Reglamentos y Normativas sobre el mercado de valores emitidos por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y Bolsa de Valores de Nicaragua, incluyendo la Ley No. 587, Ley de Mercado de Capitales y sus Normativas.

8.3 Notificaciones

Cualquier notificación o comunicación a Financiera FINCA Nicaragua, S.A. deberá ser dirigida por escrito y entregada personalmente a las oficinas de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. o en las oficinas de INVERNIC:

Financiera FINCA Nicaragua, S.A.
De la Rotonda El Gueguense 300 mts al Norte
Pedro Melendez Carrillo
Gerente Financiero
pedro.melendez@fincanicaragua.com.ni

INVERNIC, S.A
Edificio El Centro #2, 3er. Piso
Mauricio Padilla Zúniga
Gerente General
mpadilla@invernic.com

8.4 Periodicidad de la información a los inversionistas

Señor inversionista, la siguiente información sobre la empresa y su situación financiera estará a disposición en la empresa emisora, intermediarios de valores, Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y Bolsa de Valores de Nicaragua para su consulta:

- Hechos relevantes en el momento en que la empresa tenga el conocimiento del evento
- Prospecto actualizado con la última información a disposición de la empresa
- Estados financieros trimestrales

- Estados financieros auditados anuales
- Flujo de caja anual proyectado y flujos de caja reales trimestrales
- Estados de captación con información sobre las captaciones mediante emisiones
- Indicar otra información que deba suministrarse de acuerdo con las características de la emisión

ANEXOS

**ANEXO 1.
PROYECCIONES FINANCIERAS (2016-2020)**

PROYECCIONES FINANCIERAS (2016 – 2020)

SUPUESTOS

- Crecimiento de la Cartera de Préstamos por \$27M durante el período 2017-2020
- Crecimiento impulsado por Cartera Micro Individual y Cartera PYME
- Autorización para Emisión de Bonos inicial por \$10M: \$2M en 2016, \$4M en 2017 y \$4M en 2018
- Posteriormente se proyecta solicitar nueva autorización y emitir \$4M para cada uno de los años 2019 y 2020
- Incrementos de Capital Social por \$7M durante el período

BALANCE GENERAL

BALANCE GENERAL - K US\$	PROYECTADO				
	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO *					
Disponibilidades	2,849	4,214	3,666	4,274	4,398
Cartera de crédito neto	45,847	53,064	60,852	67,171	74,507
Otras cuentas por cobrar neto	657	762	867	971	1,076
Bienes de uso neto	1,511	1,802	2,034	2,097	2,120
Otros activos	342	738	1,151	1,280	1,427
ACTIVO TOTAL	51,207	60,580	68,569	75,793	83,527
PASIVO *					
Obligaciones con el público	0	0	0	0	0
Obligaciones con Inst. financieras y otros	34,565	37,060	39,356	44,419	49,197
Emisión de Bonos	2,000	6,000	8,000	8,000	8,000
Deuda subordinada	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Otros Pasivos	2,257	2,911	4,231	5,000	6,509
PASIVO TOTAL	41,822	48,970	54,587	60,419	66,706
CAPITAL *					
Capital social pagado	8,820	10,820	12,820	13,820	14,820
Reservas patrimoniales	241	241	241	241	241
Resultados acumulados	1,141	1,702	2,306	3,088	4,021
Resultados del período	1,147	1,324	1,713	2,044	2,342
Traslación	1,963	2,477	3,097	3,818	4,603
CAPITAL TOTAL	9,385	11,609	13,982	15,375	16,821
PASIVO Y CAPITAL	51,207	60,580	68,569	75,793	83,527

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS - K US\$	PROYECTADO				
	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos totales	14,695	16,861	18,927	21,099	23,154
Gastos financieros	2,935	3,364	3,775	4,178	4,606
Margen Financiero Bruto	11,760	13,497	15,152	16,921	18,548
Gastos por provisión	1,047	1,094	1,226	1,378	1,529
Margen Financiero Neto	10,713	12,404	13,926	15,543	17,019
Ingresos/Gastos operativos diversos	600	480	527	600	670
Resultado Operativo Bruto	11,313	12,884	14,452	16,143	17,689
Gastos administrativos	9,505	10,859	11,755	12,901	13,960
Resultado antes de Impuestos	1,808	2,025	2,697	3,242	3,729
Impuesto sobre la Renta	662	702	985	1,198	1,387
Resultado Neto	1,147	1,324	1,713	2,044	2,342

PRINCIPALES RATIOS

PRINCIPALES RATIOS	PROYECTADO				
	2016	2017	2018	2019	2020
Autosuficiencia Operativa	108.5%	108.5%	109.9%	110.7%	111.3%
Cartera en Riesgo a 01 days ratio	3.4%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Cartera en Riesgo a 30 days ratio	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Crecimiento de Clientes	-3.3%	-18.2%	0.8%	3.1%	3.0%
Crecimiento de la cartera	21.8%	14.6%	13.7%	12.1%	10.8%
Clientes Por Oficial	332	348	366	384	403
Credito por Oficial U\$'000	306.9	451.3	519.0	558.0	585.9
Rendimiento de Cartera	35.7%	34.7%	34.2%	33.7%	33.2%
Costos Financieros	8.3%	7.9%	7.8%	7.7%	7.7%
Total ROE (annualized)	12.7%	12.4%	13.2%	13.8%	14.4%
Total ROA (annualized)	2.5%	2.4%	2.6%	2.8%	2.9%

**ANEXO 2.
CALIFICACION DE RIESGO**

Fitch Afirma Calificación Nacional de 'BBB+(nic)' a Finca Nicaragua; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - San Salvador - (Diciembre 22, 2016): Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo a Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nicaragua) de 'BBB+(nic)', con Perspectiva Estable. Asimismo, afirmó la calificación nacional de corto plazo 'F2(nic)'. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Finca Nicaragua

Las calificaciones de Finca Nicaragua están fundamentadas en su desempeño financiero intrínseco, en que consideran su desempeño financiero mejorado, calidad crediticia buena y capitalización presionada. Asimismo, incorporan su pertenencia a la red Finca International (ONG con sede en Washington, Estados Unidos) dedicada a financiar micro empresas. Esto último se refleja en la estrategia compartida con su casa matriz, nivel alto de integración gerencial, apoyo técnico permanente, acceso a fondeo y transferencia de experiencia de negocios.

La entidad exhibió mejoras en sus indicadores de rentabilidad durante los últimos ejercicios. A septiembre de 2016, el indicador de rentabilidad operativa (ROAA operativo) de 3.2% se favoreció de las mejoras en cuanto a eficiencia y gastos por provisiones de los últimos dos ejercicios. Estos ingresos se originan principalmente de los intereses generados por la cartera crediticia, y acompañados por las ganancias por diferencial cambiarios.

La calidad crediticia de Finca se considera adecuada para su modelo de negocios, orientado a sectores de ingresos bajos. La cartera vencida (mora +90 días) se mantiene estable y alineada con su promedio histórico (septiembre de 2016: 1.1%; 2012 a 2015: 0.9%). Asimismo, Fitch prevé que la morosidad se mantendrá cercana a la actual, debido a las normas de colocación de la entidad y la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora, sin anticiparse cambios importantes en sus indicadores de calidad. La cobertura de reservas es holgada.

El fondeo es estable y proviene de préstamos obtenidos mayoritariamente en dólares estadounidenses y córdobas nicaragüenses con mantenimiento de valor de 14 instituciones financieras. La pertenencia a Finca International permite a la entidad el acceso a fondeo, dado que su accionista último coordina a nivel global las condiciones del fondeo para sus subsidiarias. Además, Finca Nicaragua está en proceso de inscribir una emisión en el mercado local para diversificar su estructura de fondeo.

En opinión de Fitch, la entidad monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado en términos acordes con el perfil de su cartera. Los activos líquidos representaron 9.0% de los activos totales a septiembre de 2016 y están conformados por depósitos y efectivo. Además, la gestión de activos y pasivos se beneficia de la recuperación rápida de sus créditos y la predictibilidad de la estructura del fondeo.

El capital de la entidad se encuentra presionado y sus niveles registran una tendencia decreciente afectada por el crecimiento de activos sustancialmente mayor que su generación interna de capital. La deuda subordinada, aunque incide de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, no se contabiliza como capital según la metodología de la agencia. Fitch no prevé cambios materiales en los niveles de capitalización en el mediano plazo, dados los objetivos de crecimiento de la entidad.

Emisión

Las clasificaciones del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, en proceso de inscripción, se corresponden con las de Finca Nicaragua. En opinión de Fitch, el papel comercial y los bonos tienen prospectos promedio de recuperación ya que son garantizados por el patrimonio de la entidad.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Estable refleja que Fitch no anticipa cambios en la calificación en el horizonte previsible. Aumentos potenciales en las calificaciones no se anticipan en el horizonte de la calificación dado el modelo de negocios y perfil de la entidad. Por su parte, el crecimiento crediticio continuo, sin

Fitch Ratings

inyecciones de capital fresco que afectaran la capacidad de absorción de pérdidas disminuyendo consistentemente su Capital Base según Fitch, influenciaría cambios negativos en las calificaciones.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones a Finca Nicaragua:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB+(nic)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F2(nic)'.

Calificación de Programa de Emisión:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB+(nic)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F2(nic)'.

Contactos Fitch Ratings:

Luis Guerrero (Analista Líder)
Director Asociado
+503 2516 6618
Fitch Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
79 Ave. Sur y Calle Cuscatlán
Col. Escalón. San Salvador, El Salvador

Rolando Martínez (Analista Secundario)
Director
+503 2516 6619

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en www.fitchcentroamerica.com o www.fitchratings.com.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

INFORMACIÓN REGULATORIA NICARAGUA	
NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA	Financiera Finca Nicaragua, S.A.
FECHA DEL COMITÉ	21/12/2016
NUMERO DE SESIÓN	019-2016
CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE)	<ul style="list-style-type: none">- Calificación de largo plazo en 'BBB+(nic)', Perspectiva Estable;- Calificación de corto plazo en 'F2(nic)';- Emisiones largo plazo en 'BBB+(nic)';- Emisiones corto plazo en 'F2(nic)'.

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos."

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo
Corto Plazo

BBB+(nic)
F2(nic)

Programa de Emisión*:

Largo Plazo
Corto Plazo

BBB+(nic)
F2(nic)

*En proceso de inscripción.

Perspectiva

Largo Plazo

Estable

Resumen Financiero

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

	31 mar 2016	31 dic 2015
(NIO millones)		
Activo Total	1,210.4	1,176.8
Patrimonio Total	234.9	226.5
Utilidad Operativa	13.7	40.4
Utilidad Neta	8.5	24.9
Utilidades Integrales	8.5	24.9
ROAA Operativo (%)	4.6	4.0
ROAE Operativo (%)	23.8	19.6
Generación Interna de Capital (%)	14.6	10.9
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados Riesgo (%)	12.2	12.1

Fuente: Finca Nicaragua.

Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 14, 2015).

Analistas

Francesca Cedrola
+503 2516-6611
francesca.cedrola@fitchratings.com

Luis Guerrero
+503 2516-6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Integración a Red Finca International: Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nicaragua) es parte de la red de subsidiarias de Finca International, Inc. (organización no gubernamental con sede en Washington, Estados Unidos), dedicadas al financiamiento de microempresas. Finca International establece la estrategia de sus subsidiarias, les provee apoyo técnico permanente y les facilita acceso a fondeo. Finca Nicaragua también se beneficia de la transferencia de experiencia en negocios que le brinda la red.

Desempeño Financiero Mejorado: La rentabilidad es moderada y ha registrado mejoras en los últimos años. El desempeño financiero se fundamenta en su margen de interés neto (MIN) amplio, de 28.4% a marzo de 2016, y es impulsado por las ganancias por diferencial cambiario. En opinión de Fitch, la rentabilidad de Finca Nicaragua continuará siendo sensible a su calidad crediticia, ya que está limitada por el gasto en provisiones y su eficiencia, aunque estos registran mejoras.

Calidad de Cartera Buena: La calidad crediticia es buena considerando el enfoque del modelo de negocio enfocado en sectores de ingresos bajos. La morosidad se mantiene alineada a su promedio histórico (marzo 2016: 0.9; 2012–2015: 0.9%). Los préstamos reestructurados y los castigos son moderados, con 1.2% y 2.1% respectivamente, a marzo de 2016. Fitch prevé que la morosidad se mantenga, debido a las normas de colocación de la entidad y la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora. La cobertura de reservas para los préstamos vencidos es holgada.

Buen Acceso a Fondeo: El fondeo es estable y proviene de préstamos obtenidos mayoritariamente en dólares y córdobas con mantenimiento de valor, de 18 instituciones financieras. La pertenencia a Finca International permite a la entidad el acceso a fondeo, dado que su accionista último coordina a nivel global las condiciones del fondeo para sus subsidiarias. Ademas, Finca Nicaragua esté en proceso de inscribir una emisión en el mercado local para diversificar su estructura de fondeo.

Gestión Adecuada de Liquidez: En opinión de Fitch, la entidad monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado en términos acordes al perfil de su cartera. Los activos líquidos representaron 8% de los activos totales a marzo de 2016 y un tercio del fondeo es a corto plazo. Ademas, la gestión de liquidez se beneficia de la recuperación rápida de sus créditos y la predictibilidad de la estructura del fondeo.

Capitalización Presionada: Los niveles de capital registran una tendencia decreciente como resultado del crecimiento de activos mayor que su generación interna de capital. La deuda subordinada, aunque incide de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, no se contabiliza como capital según la metodología de la agencia. Fitch no prevé cambios materiales en los niveles de capitalización en el mediano plazo, dados los objetivos de crecimiento de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Debilitamiento de Capitalización: El crecimiento crediticio continuo, sin inyecciones de capital fresco que afectaran la capacidad de absorción de pérdidas (Capital Base según Fitch consistentemente menor a 12%), influenciaría cambios negativos en las calificaciones.

Presentación de Estados Financieros

Para la elaboración de este informe, se utilizaron los estados financieros auditados por los socios locales de la firma Deloitte, de los períodos de 2012 a 2015. No presentaron salvedades en su opinión.

Toda la información financiera se ha preparado conforme a las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para Bancos aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Sibof) de Nicaragua.

Entorno Operativo

El 16 de diciembre de 2015, Fitch asignó calificaciones iniciales al soberano de Nicaragua. La calificación de largo plazo en moneda local y extranjera es 'B+' con Perspectiva Estable, con un techo país de 'B+'. Al mismo tiempo, le asignó una calificación de corto plazo en moneda extranjera de 'B'. Las calificaciones reflejan el crecimiento económico positivo del país, registros de una política fiscal prudente, reducción de la deuda pública y una política cambiaria consistente, aspectos que han respaldado una mejora macroeconómica y una inflación declinante. Sin embargo, las debilidades estructurales de Nicaragua incluyen ingreso per cápita bajo, un mercado financiero poco profundo e indicadores sociales débiles.

La economía nicaragüense es una de las más pequeñas del continente y tiene un marco institucional relativamente frágil y debilidades estructurales que podrían afectar la dinámica del sistema financiero. No obstante, en años recientes, el comportamiento económico ha sido bueno y, para 2016, Fitch estima un crecimiento del producto interno bruto (PIB) cercano a 4.1%. El país sigue siendo la segunda economía con mayor crecimiento en Centroamérica, después de Panamá. Lo anterior le ha permitido a la banca mantener una rentabilidad alta y buena calidad de activos. Por otra parte, el sistema de devaluación programada del 5% anual, utilizado en Nicaragua, sostiene las expectativas de inflación y proporciona estabilidad financiera en medio de una dolarización alta. Sin embargo, esta política cambiaria provee una capacidad de absorción limitada ante impactos externos del sector exportador.

El sistema financiero nicaragüense es uno de los menos desarrollados en Centroamérica, al tener un número reducido de participantes, bancarización baja y un mercado de capitales poco profundo. No obstante, Fitch prevé que los bancos sostendrán una tasa de crecimiento en el rango de 15% a 18% en 2016, dadas las proyecciones de un aumento del PIB superior a 4%. El segmento más dinámico será el de consumo, cuyo ritmo de crecimiento ha superado al empresarial, aunque parte de una base menor. Las perspectivas de expansión crediticia de mediano y largo plazo son positivas y se apoyan parcialmente en la penetración bancaria relativamente baja, de 31% de préstamos brutos respecto al PIB al cierre de 2015.

La regulación financiera en Nicaragua es adecuada y cuenta con mecanismos efectivos para vigilar y controlar las principales exposiciones de riesgo. Entre estos, destaca un marco regulatorio desarrollado y transparente con respecto a los riesgos operativo y de crédito, pero que es muy tolerante respecto de las exposiciones a riesgos de mercado.

Perfil de la Empresa

Finca Nicaragua se convirtió en institución financiera regulada en 2011, aunque opera en el país desde 1992, inicialmente como una organización no gubernamental (ONG). Sus activos representan 30% del total de la plaza nicaragüense de instituciones financieras no bancarias, pero aún es un jugador pequeño en el sistema financiero total.. A marzo de 2016, representaba 0.6% de los activos totales del sistema financiero.

El modelo de negocio de Finca Nicaragua se enfoca en el financiamiento de personas de escasos recursos, con énfasis en micro y pequeños empresarios. Además, tiene un enfoque especial en educación financiera, desarrollo empresarial de sus clientes y apoyo a servicios sociales. Sus operaciones siguen la metodología de créditos comunales productivos y créditos individuales para el fomento al desarrollo económico sostenible. La oferta de productos financieros de Finca Nicargua consiste en créditos grupales dirigidos a asociaciones comunales solidarias, crédito individual comercial y crédito de apoyo al sector agropecuario. Recientemente, incursionó en el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes)

Accionistas de FMH

Diciembre 2015

Accionistas	Participación (%)
Finca International	62
IFC	15
KFW	9
ResponsAbility	7
Credit Suisse	3
Triple Jump	2
Triodos	2
Fuente: Finca Nicaragua.	

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones No Bancarias (Mayo 29, 2015).

La entidad pertenece a la red internacional Finca, liderada por la ONG Finca Internacional en Washington, Estados Unidos. La red está constituida por 23 subsidiarias en África, Eurasia, América Latina y Medio Oriente, todas ellas instituciones de microfinanzas que consolidan en un *holding* con estructura corporativa creado en 2010: Finca Microfinance Holding Company LLC (FMH). Este último pertenece en su mayoría a Finca International, aunque también tiene como accionistas a Corporación Financiera Internacional, bancos de desarrollo y otras entidades de financiamiento.

Administración

Conocimiento Amplio del Sector

El equipo gerencial de Finca Nicaragua tiene un conocimiento amplio del sector microfinanciero. En opinión de la agencia, el equipo encargado de la administración operativa tiene un grado adecuado de profundidad, estabilidad y experiencia para la naturaleza de sus operaciones.

Alineación a Prácticas de Red Finca

En opinión de Fitch, las prácticas de gobierno corporativo de Finca Nicaragua son buenas para la naturaleza de sus operaciones y se alinean con las prácticas de la red Finca a nivel global. La Junta Directiva se compone de miembros de FMH y funcionarios de otras instituciones de la red y un director independiente. Fitch considera que la estructura garantiza la uniformidad en la gestión de sus operaciones y la transferencia de la experiencia de Finca International hacia las subsidiarias.

La entidad local refleja una integración alta con su accionista último, a través de reportes periódicos y monitoreo por parte de la casa matriz. Finca International define los objetivos estratégicos de todas las instituciones pertenecientes a la red, las cuales comparten una estrategia común, lo que facilita su control. No obstante, el último accionista no limita los negocios o iniciativas comerciales que cada institución puede desarrollar en su país, sino que les permite diversificar su oferta de productos de acuerdo con las necesidades locales y características de cada mercado. La capacidad de Finca Nicaragua para ejecutar sus objetivos ha sido adecuada.

Apetito de Riesgo

La agencia considera que la naturaleza de los negocios que desarrolla Finca Nicaragua le implica una exposición a riesgos relativamente altos y comparativamente superiores a los que enfrenta la banca tradicional. Esto se refleja en el mercado objetivo de la financiera, un segmento de ingresos bajos y sensibilidad importante a variaciones en la situación económica. También lo evidencia su crecimiento crediticio agresivo de 36.1% al cierre de 2015, el cual superó el promedio del sistema financiero (17.1%) y su generación interna de capital (10.9%).

Finca Nicaragua efectúa su gestión de riesgos de manera efectiva para la naturaleza de sus operaciones. Comparte políticas de gestión de riesgo con Finca International. La entidad local se apoya en la unidad centralizada de riesgos a nivel del *holding* FMH y, de esta forma, se beneficia de la experiencia acumulada y el apoyo proporcionado por su controladora. En opinión de Fitch, los mecanismos para controlar los diferentes tipos de riesgo superan a los utilizados por instituciones de orientación similar en la plaza. La estructura de reportería centralizada asegura una homogeneidad y un control mejor en la administración de riesgos de la entidad.

El principal riesgo de mercado al que está expuesto Finca Nicaragua son las variaciones del tipo de cambio. Esto sucede por la dolarización en el pasivo de su balance y la colocación de la totalidad de su cartera crediticia en córdobas con mantenimiento de valor (MV). En este sentido, la entidad mantiene una posición significativamente larga en moneda extranjera al incluir la cartera otorgada en córdobas con MV, la cual representaba 1.2 veces su patrimonio al cierre de 2015.



Aunque no es el escenario base de Fitch, un aumento potencial en la tasa de cambio superior a lo programado afectaría la capacidad de pago de los deudores, incidiendo en el desempeño de la entidad. La exposición al riesgo de variaciones en las tasas de interés lo mitigan el plazo relativamente corto de sus créditos y su margen de intermediación amplio.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La agencia opina que la calidad crediticia de Finca Nicaragua es buena, considerando el enfoque de su modelo de negocio enfocado en sectores de ingresos bajos. La cartera crediticia corresponde principalmente a colocaciones de microcréditos en modalidad individual (diciembre 2015: 53.3% de cartera bruta), seguidos por los créditos grupales (30.7%) y el crédito a Pymes (16%). La cartera crediticia se encuentra diversificada adecuadamente por sector económico. A marzo de 2016, en promedio, el préstamo otorgado era por NIO28,000, equivalentes a aproximadamente USD1,000, y a 11 meses de plazo. Estos aspectos permiten a la institución financiera gozar de una cartera altamente atomizada y facilitan la administración de sus activos y pasivos. Los 20 deudores mayores representaban 3.0% de la cartera a marzo de 2016.

La morosidad mayor a 90 días se mantiene alineada a su promedio histórico (marzo 2016: 0.9%; 2012-2015: 0.9%). Los préstamos reestructurados y los castigos son moderados y registran niveles controlados, con 1.2% y 2.1% de la cartera bruta a marzo de 2016, respectivamente. Fitch prevé que la morosidad se mantendrá cercana a la actual, debido a las normas de colocación de la entidad y la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora. Además, los niveles de morosidad de la entidad se benefician del mecanismo de otorgamiento de crédito grupal, en el cual todos los miembros receptores de los fondos son garantes del crédito. Para los créditos a Pymes e individuales comerciales superiores a USD5,000, cuenta con garantías reales que usualmente son los activos productivos de los micro y pequeños empresarios.

La cobertura de reservas para los préstamos vencidos de Finca Nicaragua es holgada. Las reservas cubrían más de 2.7 veces la cartera crediticia vencida y correspondían a 2.7% de la cartera bruta a marzo de 2016. Estos niveles están alineados con los promedios del sistema financiero nicaragüense.

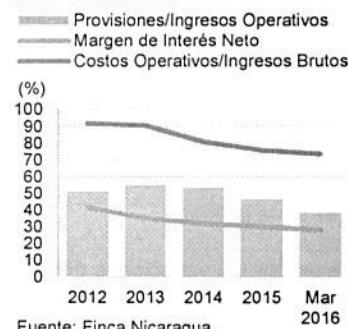
Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad es moderada y ha registrado mejoras en los últimos ejercicios. A diciembre de 2015, el indicador de rentabilidad operativa (ROAA operativo) de 4.01% (2014: 2.90%) se benefició de mejoras en la eficiencia y una carga menor de gastos por provisiones. Los ingresos provienen principalmente de los intereses generados por la cartera crediticia e incluyen ganancias por diferencial cambiario, las cuales representaron 45.3% de sus utilidades operativas en 2015 (2014: 69.0%). El indicador de rentabilidad operativa, excluyendo los ingresos por diferencial cambiario, disminuyó hasta totalizar 2.2% en 2015 (2014: 0.9%). La agencia considera que el desempeño financiero de la entidad está favorecido en buena medida por los deslizamientos programados de la tasa cambiaria.

Finca Nicaragua se beneficia de su MIN amplio, de 28.4% a marzo de 2016, favorecido por las tasas activas relativamente altas, consistentes con el riesgo de su cartera. Esto es contrarrestado por los gastos operativos, que absorben una proporción alta de sus ingresos operativos netos (marzo 2016: 73.7%), efecto impulsado por la naturaleza atomizada de las operaciones de la entidad. La carga administrativa elevada se debe a su modelo de negocios fundamentado en modalidades de atención en campo, seguimiento y trabajo de cobranza intensivo, además de la colocación de un volumen alto de créditos en montos pequeños. No obstante, favorablemente, estos últimos han registrado una tendencia decreciente en los últimos cuatro cierres fiscales. Los

Indicadores de Rentabilidad

2012 - Marzo 2016



Fuente: Finca Nicaragua.

gastos por provisiones son históricamente altos (2012–2015: 51.8% de sus utilidades operativas antes de provisiones), aunque han decrecido y representaron 38.5% a marzo 2016.

Fitch no prevé cambios materiales en la mezcla de ingresos de la entidad en el corto plazo, debido a que los otros ingresos no financieros están poco diversificados al relacionarse con préstamos otorgados. Dichos ingresos representaron 9.3% de los ingresos operativos brutos al cierre de 2015. La agencia anticipa que la rentabilidad de Finca Nicaragua continuará limitada por su eficiencia baja y gasto elevado en provisiones, lo que la hace sensible a su calidad crediticia. Fitch no descarta mejoras en el desempeño de la entidad, derivado de los niveles de crecimiento altos.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Presionada

El capital de la entidad se encuentra presionado y sus niveles registran una tendencia decreciente a causa del crecimiento de activos mayor que su generación interna de capital. El Capital Base según Fitch, de 12.2% a marzo 2016, compara negativamente con su promedio histórico de los últimos cuatro cierres fiscales (2012-2015) de 15%. El nivel de apalancamiento de Finca Nicaragua es relativamente bajo, con una relación de deuda a patrimonio tangible de 3.8 veces a marzo de 2016.

En septiembre de 2015, la entidad contrató deuda subordinada por USD2 millones a 7 años de plazo. Aunque incide de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, esta deuda no se contabiliza como capital según la metodología de la agencia. Fitch no prevé cambios materiales en los niveles de capitalización en el mediano plazo, dados los objetivos de crecimiento de la entidad y los planes de inyecciones de capital fresco.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de Finca Nicaragua es estable y proviene de préstamos obtenidos mayoritariamente en dólares estadounidenses y córdobas con mantenimiento de valor, con una base diversificada de 18 instituciones financieras, principalmente acreedoras internacionales especializadas en el desarrollo de microfinanzas. El mayor acreedor representó 18% del fondeo a marzo de 2016. Como aspecto positivo, la mayor parte de sus líneas son otorgadas libres de garantía constituyeron 89.9% de la deuda de Finca Nicaragua a marzo de 2016.

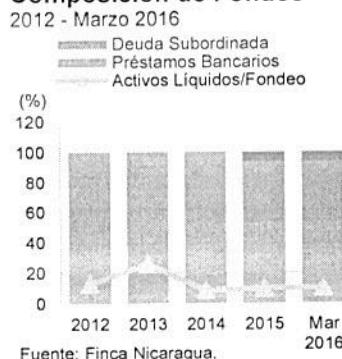
Su pertenencia a Finca International le permite el acceso a fondeo de este tipo de instituciones, dado que su accionista último coordina a nivel global las condiciones del fondeo otorgado a sus subsidiarias. Además, la entidad está en proceso de inscribir una emisión de títulos valores en el mercado local por un monto máximo de USD10 millones. Esta será colocada en papel comercial de corto plazo y bonos de largo plazo, además de que contará garantía patrimonial. La colocación total de esta emisión podría llegar a representar alrededor de 24% del fondeo total de la entidad. Finca Nicaragua también buscaría diversificar su estructura de fondeo en el mediano plazo a través de la captación de depósitos en el segundo semestre de 2017.

El calce de plazos registra brechas positivas en la mayoría de bandas de tiempo, las cuales reflejan el corto plazo de la cartera y el mediano y largo plazo del fondeo bancario de la entidad. La institución financiera no mantiene títulos valores, debido a que no maneja excesos de liquidez para colocarse en un portafolio de inversiones. Los activos líquidos representaron aproximadamente 8% de los activos totales a marzo de 2016 y cubrían un tercio de su fondeo a corto plazo. Además, la gestión de activos y pasivos se beneficia de la recuperación rápida de sus créditos y la predictibilidad de la estructura del fondeo. En consideración de Fitch, Finca Nicaragua monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado en términos acordes al perfil de su cartera.

Indicadores de Capital



Composición de Fondeo



Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Estado de Resultados

	31 mar 2016 3 meses (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
(NIO miles)				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	3.5	98,395.9	348,511.7	257,810.3
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	265.0	747.5	906.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	3.5	98,660.9	349,259.2	258,716.6
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	0.7	20,777.1	65,978.2	42,077.4
7. Total Gastos por Intereses	0.7	20,777.1	65,978.2	42,077.4
8. Ingreso Neto por Intereses	2.8	77,883.8	283,281.0	216,639.2
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	1,795.4	1,141.1
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	(845.6)	(293.5)
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	6,559.9	27,986.1	21,212.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.2	6,559.9	28,935.9	22,059.6
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	99,914.3	82,742.1
17. Otros Gastos Operativos	2.2	62,224.5	136,505.3	110,716.2
18. Total Gastos Operativos	2.2	62,224.5	236,419.6	193,458.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.8	22,219.2	75,797.3	45,240.5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.3	8,550.4	35,370.8	24,295.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	0.5	13,668.8	40,426.5	20,945.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.5	13,668.8	40,426.5	20,945.2
30. Gastos de Impuestos	0.2	5,150.1	15,534.1	8,166.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.3	8,518.7	24,892.4	12,779.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.3	8,518.7	24,892.4	12,779.1
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Despues de Asignación a Intereses Minoritarios	0.3	8,518.7	24,892.4	12,779.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	1,753.8
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1=	USD1 =	USD1 =	USD1 =
	NIO28.26910	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Balance General

	31 mar 3 meses	31 dic 2016 3 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
(NIO miles)					
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	0.0	1,185.2	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	38.1	1,077,633.0	1,054,938.9	773,686.6	497,110.8
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	1.0	28,953.2	28,092.8	19,412.4	10,198.3
7. Préstamos Netos	37.1	1,048,679.8	1,026,846.1	755,459.4	486,912.5
8. Préstamos Brutos	38.1	1,077,633.0	1,054,938.9	774,871.8	497,110.8
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días Incluidos Arriba	0.4	10,488.5	10,243.9	9,494.2	3,903.5
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.1	59,733.3	68,840.3	27,683.8	87,881.7
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	39.2	1,108,413.1	1,095,686.4	783,143.2	574,794.2
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.1	31,906.9	17,837.5	22,793.9	13,208.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	1.6	46,500.5	46,834.7	20,292.5	10,480.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	0.8	23,575.7	16,410.8	11,365.9	9,491.2
11. Total Activos	42.8	1,210,396.2	1,176,769.4	837,595.5	607,974.1
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
	NIO28.26910	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000	

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Balance General

	31 mar 2016 3 meses (USD millones)	31 dic 2015 3 meses Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	
(NIO miles)					
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	9.8	275,680.4	44,947.1	13,299.2	
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	9.8	275,680.4	44,947.1	13,299.2	
9. Obligaciones Senior a más de un Año	19.9	563,862.5	782,745.8	580,786.8	
10. Obligaciones Subordinadas	2.0	57,101.6	57,892.3	n.a.	
11. Bonos Cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
12. Otro Fondeo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
13. Total Fondeo a Largo Plazo	22.0	620,964.1	840,638.1	580,786.8	
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
16. Total Fondeo	31.7	896,644.5	885,585.2	594,086.0	
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Reservas para Pensiones y Otros	1.6	44,967.6	23,120.9	17,249.0	
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	6,443.4	
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	0.0	9,925.4	
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
9. Otros Pasivos	1.2	33,789.2	41,587.1	23,178.0	
10. Total Pasivos	34.5	975,401.3	950,293.2	650,881.8	
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
G. Patrimonio					
1. Capital Común	8.3	234,994.9	226,476.2	186,713.7	
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
6. Total Patrimonio	8.3	234,994.9	226,476.2	186,713.7	
7. Total Pasivos y Patrimonio	42.8	1,210,396.2	1,176,769.4	837,595.5	
8. Nota: Capital Base según Fitch	8.2	231,328.9	226,476.2	186,713.7	
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Tipo de Cambio		USD1 = NIO28.26910	USD1 = NIO27.92830	USD1 = NIO26.59840	USD1 = NIO25.80000

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Resumen Analítico

(%)		31 mar 2016 3 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	36.91	38.09	40.54	43.53	
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	36.01	37.18	38.10	39.28	
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9.38	8.92	8.55	6.29	
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	28.42	30.16	31.91	35.04	
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	25.30	26.39	28.33	32.98	
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	28.42	30.16	31.91	35.04	
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	7.77	9.27	9.24	11.95	
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	73.69	75.72	81.05	90.64	
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	20.97	23.47	26.77	33.79	
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	38.73	36.69	24.97	11.60	
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	7.49	7.53	6.26	3.49	
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.48	46.66	53.70	55.36	
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.83	19.57	11.56	5.18	
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.61	4.01	2.90	1.56	
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.90	2.15	1.37	0.72	
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.85	12.05	7.05	2.52	
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.87	2.47	1.77	0.76	
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	14.85	12.05	7.05	2.52	
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.87	2.47	1.77	0.76	
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	37.68	38.43	38.99	51.25	
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.81	1.33	0.84	0.35	
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.20	12.06	12.21	17.68	
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.17	19.25	22.29	28.90	
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.37	15.03	12.21	17.64	
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
7. Patrimonio/Activos Totales	19.41	19.25	22.29	28.90	
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	13.72	12.74	
9. Generación Interna de Capital	14.58	10.99	5.90	1.74	
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	2.86	40.49	37.77	92.24	
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.15	36.14	55.88	76.64	
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	0.97	0.97	1.23	0.79	
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.69	2.66	2.51	2.05	
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	276.05	274.24	204.47	261.26	
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas Préstamos/Capital Base Segun Fitch	(7.98)	(7.88)	(5.31)	(3.58)	
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(7.86)	(7.88)	(5.31)	(3.58)	
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	3.23	3.87	3.82	2.29	
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.11	2.35	2.24	1.02	
10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjud./Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.97	0.97	1.23	0.79	
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). Además, las definiciones de calificación y las condiciones de uso de tales calificaciones están disponibles en nuestro sitio web [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El Código de Conducta de Fitch, y las políticas sobre confidencialidad, conflictos de intereses, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles de dicho servicio de calificaciones sobre las cuales el analista líder está basado en una entidad registrada ante la Unión Europea, se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de impresa.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

ANEXO 3.
ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS (a Agosto 2016)

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
Balance General al 31/08/2015
(Cifras en córdobas)

Activo		Pasivo	
110 Disponibilidades		210 Obligaciones con el Pùblico	0.00
111 Caja	32,168,492.41	211 Depositos a la Vista	0.00
112 Banco Central de Nicaragua	0.00	212 Depositos de Ahorro	0.00
113 Depositos en Instituciones Financieras del País	129,299,370.02	213 Depositos a Plazo	0.00
114 Depositos en Instituciones Financieras del Exterior	0.00	214 Otras Disposiciones del Pùblico	0.00
115 Otras Disponibilidades	0.00	215 Otras Obligaciones	0.00
		216 Cargos Financieros por Pagar sobre Obligaciones con el Pùblico	0.00
			998,717,637.92
117 Inversiones en Valores, Neto	0.00	217 Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	0.00
118 Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados	0.00	218 Préstamos de la Financiera Nicaragüense de Inversión Económica	0.00
119 Inversiones Disponibles para la Venta	0.00	219 Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica	0.00
120 Inversiones Mantenedas Hasta el Vencimiento	0.00	220 Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a Plazo Hasta un Año	868,745,837.52
121 Operaciones con Reportes y Valores Derivados	0.00	221 Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a Plazo Mayor a un Año	58,965,457.50
124 Cartera de Crédito, Neta	1,151,376,046.77	223 Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a Plazo Mayor a un Año	42,444,503.17
125 Créditos Vencidos	1,117,099,008.43	224 Cargos Financieros por Pagar sobre Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Fin.	18,531,729.33
126 Créditos Priorizados	3,790,370.21		0.00
127 Créditos Reestructurados	15,503,377.17	225 Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	0.00
128 Créditos Vencidos	14,003,754.99	226 Operaciones con Reportes y Valores Derivados	0.00
129 Créditos en cobro Judicial	1,099,185.24	229 Otras Cuentas por Pagar	49,960,384.68
130 Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos	32,348,365.65	232 Otros Pasivos y Provisiones	55,504,087.43
131 Menos Provisiones por Incertidumbre de la Cartera de Créditos	(34,058,256.95)	235 Obligaciones Subordinadas	57,601,775.40
132 Otras Cuentas por Cobrar, Neto	457,877.47		0.00
136 Bienes de Uso, Neto	48,200,850.39	238 Impuestos Diferidos	0.00
142 Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos, Neto	605,123.06	239 Reserva para Obligaciones Laborales al Retiro	0.00
143 Inversiones Permanentes en Acciones neto	0.00		0.00
144 Otros Activos Netos	21,363,120.08	Suma del Pasivo	1,150,983,856.43
145 Inversiones de Obligaciones Laborales al Retiro	0.00		185,210,000.00
146 Impuestos Diferidos	10,623,028.44	310 Capital Social Pagado	0.00
		311 Capital Donado	0.00
		312 Aportes Patrimoniales no Capitalizables	0.00
		313 Obligaciones Convertibles en Capital	0.00
		314 Ajustes al Patrimonio	0.00
		315 Reservas Patrimoniales	6,533,675.65
		316 Resultados Acumulados	34,732,491.72
		317 Resultados del Periodo (440 E.R.)	16,643,885.03
		Suma del Patrimonio	243,120,052.61
Total Cuentas Contingentes	124,674,341.25		
Total Cuentas de Orden	2,351,665,840.46	Suma del Pasivo y Patrimonio	1,394,103,909.04



FINCA
Nicaragua

Gerente de División de Operaciones Generales

Pedro Molina

Oficina Financiera

Oficina Central

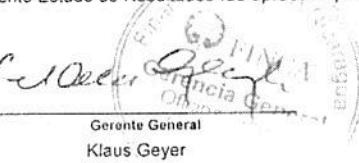
FICCO CEOI-1

Managua

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
Estado de Resultados del 31/08/2016
(Cifras en córdobas)

410 INGRESOS FINANCIEROS	271,519,125.79
411 Ingresos Financieros por Disponibilidades	<u>774,671.27</u>
412 Ingresos por Inversiones en Valores	<u>-</u>
413 Ingresos Financieros por Cartera de Crédito	<u>270,713,671.45</u>
414 Ingresos Financieros por Operaciones de Reportes y Valores Derivados	<u>-</u>
415 Otros Ingresos Financieros	<u>30,783.07</u>
416 GASTOS FINANCIEROS	<u>58,632,625.18</u>
417 Gastos Financieros por Obligaciones con el Pùblico	<u>-</u>
418 Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	<u>50,152,633.91</u>
419 Gastos Financieros por Otras Cuentas por Pagar	<u>-</u>
420 Gastos Financieros con Oficina Central y Sucursales	<u>4,056,732.40</u>
421 Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y Obligaciones Convertibles en Capital	<u>-</u>
423 Gastos Financieros por Operaciones de Valores y Derivados	<u>4,423,258.87</u>
422 Otros Gastos Financieros	<u>-</u>
424 Margen Financiero antes de Ajustes Monetarios	<u>212,886,500.61</u>
425 INGRESOS (GASTOS) NETOS POR AJUSTES MONETARIOS	<u>11,519,526.18</u>
428 MARGEN FINANCIERO BRUTO	<u>224,406,026.79</u>
429 INGRESOS (GASTOS) NETOS POR ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	<u>(24,450,893.60)</u>
430 MARGEN FINANCIERO, NETO	<u>199,955,133.19</u>
431 INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS, NETOS	7,289,516.07
432 INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS	9,668,816.43
433 GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	<u>2,379,300.36</u>
434 RESULTADO OPERATIVO BRUTO	<u>207,244,649.26</u>
435 PARTICIPACION EN RESULTADO DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	<u>-</u>
436 GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>179,476,903.22</u>
437 RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES	<u>27,767,746.04</u>
438 CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES (564 Y 563)	<u>573,470.00</u>
439 Gasto por Impuesto sobre la Renta	<u>10,550,391.01</u>
440 Resultado Neto	<u>16,643,885.03</u>

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


Gerente General
Klaus Geyer


Gerente de División de Finanzas
Pedro Meléndez Financiera
Oficina Central
F0029 CP01-1
Managua


Contador General
Durinda Rodas

**Anexo 4.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS (2015)**

Financiera Finca Nicaragua, S.A.
(Una Institución Nicaragüense)

Estados Financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, e Informe de los Auditores Independientes.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
(Una Institución Nicaragüense)

CONTENIDO

	Páginas
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 - 2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	
Balances de Situación	3 - 4
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 38



Deloitte Touche, S.A.
Los Robles No. 29
Apartado Postal 2815
Managua
Nicaragua

Tel.: (505) 2278 6004
Fax: (505) 2270 3669
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. ("La Institución") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables 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 las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para Bancos y otras disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), que se describe en la nota 3, y por aquel control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de conformidad con la Norma de Auditoría Externa emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y en los casos no contemplados en dichas disposiciones 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.

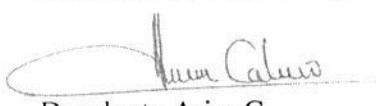
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Institución que sean relevantes a 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 Institución. 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, apropiada y proporciona 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 de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con la normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para Bancos y otras disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

DELOITTE TOUCHE, S.A.


Dagoberto Arias C.
C.P.A.

Licencia Nº 2526

Managua, Nicaragua
14 de marzo de 2016



FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
 (Una Institución Nicaragüense)

BALANCES DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Expresados en Córdobas)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Disponibilidades			
Moneda Nacional			
Caja	C\$	10,353,938	C\$ 13,289,319
Depósitos en Instituciones Financieras del País		13,572,407	13,164,890
Moneda Extranjera			
Caja		7,483,552	9,504,547
Depósitos en Instituciones Financieras del País		<u>55,267,881</u>	<u>14,518,900</u>
	9	<u>86,677,778</u>	<u>50,477,656</u>
Cartera de Crédito, Neta			
Créditos Vigentes		995,524,773	739,636,803
Créditos Prorrogados		2,380,251	301,457
Créditos Reestructurados		8,987,546	1,830,406
Créditos Vencidos		10,886,443	9,494,223
Créditos Judiciales		2,243,499	-
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos		34,916,361	23,608,862
Provisiones por Incobrabilidad de la Cartera de Créditos	3c, 10h	<u>(28,092,755)</u>	<u>(19,412,371)</u>
	10	<u>1,026,846,118</u>	<u>755,459,380</u>
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3d,11	508,658	1,766,420
Bienes de Uso, Neto	3e, 12	46,834,701	20,292,545
Otros Activos Netos	13	<u>15,902,185</u>	<u>9,599,528</u>
Total Activos		<u>C\$1,176,769,440</u>	<u>C\$837,595,529</u>
PASIVO			
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos			
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior		C\$ 718,786,482	C\$551,214,201
Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a Plazo Hasta a un Año		44,947,108	13,299,200
Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a Plazo Mayor a un Año		52,280,423	29,572,604

(Continúa)

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
 (Una Institución Nicaragüense)

**BALANCES DE SITUACIÓN
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Expresados en Córdobas)**

	Notas	2015	2014
Cargos Financieros por Pagar sobre Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos		C\$ 11,678,896	C\$ 8,549,133
14	827,692,909	602,635,138	
Otras Cuentas por Pagar	16	28,095,826	20,975,698
Otros Pasivos y Provisiones	3i, 17	36,612,274	27,270,950
Obligaciones Subordinadas	3m, 15	57,892,263	
Total Pasivo		950,293,272	650,881,786
Patrimonio			
Capital social pagado	6	170,340,000	170,340,000
Aportes Patrimoniales No Capitalizable	6	14,870,000	
Reservas patrimoniales	31	6,533,676	2,799,812
Resultados acumulados		34,732,492	13,573,931
Total Patrimonio		226,476,168	186,713,743
Total Pasivo y Patrimonio		C\$1,176,769,440	C\$ 837,595,529
Cuentas Contingentes	25	44,014,722	-
Cuentas de Orden	3n, 25	C\$1,931,964,118	C\$1,179,880,125

(Concluye)



Los presentes balances de situación fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
 (Una Institución Nicaragüense)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Expresados en Córdobas)

	Notas	2015	2014
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por disponibilidades		C\$ 725,435	C\$ 798,633
Ingresos financieros por cartera de crédito	3b	348,511,693	257,810,254
Otros ingresos financieros		<u>22,078</u>	<u>107,733</u>
Total ingresos financieros		349,259,206	258,716,620
Gastos financieros			
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		(61,214,877)	(39,940,645)
Gastos Financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital		(1,989,200)	-
Otros gastos financieros		<u>(2,774,122)</u>	<u>(2,136,731)</u>
Total gastos financieros		(65,978,199)	(42,077,376)
Margen financiero antes de ajustes monetarios		283,281,007	216,639,244
Ingresos (gastos) netos por ajustes monetarios	18	<u>18,323,804</u>	<u>14,460,362</u>
Margen financiero bruto		301,604,811	231,099,606
Ingresos (gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	19	<u>(35,370,766)</u>	<u>(24,295,254)</u>
Margen financiero neto		266,234,045	206,804,352
Ingresos operativos diversos netos	20	<u>11,809,282</u>	<u>8,785,452</u>
Resultado operativo bruto		278,043,327	215,589,804
Gastos de administración	21	<u>(237,616,834)</u>	<u>(194,644,618)</u>
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales		40,426,493	20,945,186
Contribuciones por leyes especiales	22	<u>(656,644)</u>	<u>(358,248)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	23	<u>(14,877,424)</u>	<u>(7,807,823)</u>
Resultado del período		C\$ 24,892,425	C\$ 12,779,115

Klaus Geyer
 Gerente General

Martha Valle Varela
 Vice-Gerente Financiero

Durlinda Rodas F.
 Contador General

Los presentes Estados de resultados fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2015**
 (Expresados en Córdobas)

Nombre de la Cuenta	Notas	Capital Social Suscrito	Patrimoniales no Capitalizables	Aportes	Capital Social Pagado	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013		CS\$ 170,340,000	-		CS\$170,340,000	CS\$ 882,945	CS\$ 4,465,512	CS\$175,688,457
Dividendos decretados y pagados		-	-		-	-	(1,753,829)	(1,753,829)
Resultado del período		-	-		-	-	12,779,115	12,779,115
Traslado a reservas patrimoniales	31	-	-		-	1,916,867	(1,916,867)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014		170,340,000	-		170,340,000	2,799,812	13,573,931	186,713,743
Aportes patrimoniales no capitalizables	6	-	CS\$14,870,000		-	-	-	14,870,000
Resultado del período		-	-		-	-	24,892,425	24,892,425
Traslado a reservas patrimoniales	31	-	-		-	3,733,864	(3,733,864)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015		CS\$170,340,000	CS\$14,870,000		CS\$170,340,000	CS\$6,533,676	CS\$34,732,492	CS\$ 226,476,168

[Handwritten signatures of Martha Valle Varela, Klaus Geyer, and Dorimida Rodas F.]

FINCA NICARAGUA
 Contador General
 Vice Gerencia Financiera
 Oficina Central
 P.O. Box 4914
 Managua, Nicaragua

FINCA NICARAGUA
 Contador General
 Vice Gerencia Financiera
 Oficina Central
 P.O. Box 4914
 Managua, Nicaragua

FINCA NICARAGUA
 Contador General
 Vice Gerencia Financiera
 Oficina Central
 P.O. Box 4914
 Managua, Nicaragua

Klaus Geyer
 Gerente General

Martha Valle Varela
 Vice-Gerente Financiero

Dorimida Rodas F.
 Contador General

Los presentes Estados de cambios en el patrimonio fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
 (Una Institución Nicaragüense)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Expresados en Códobas)

	Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado neto del período		C\$ 24,892,425	C\$ 12,779,115
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Provisión para la cartera de créditos	10h	32,886,777	23,465,428
Depreciación bienes de uso y amortizaciones otros activos	21	10,731,175 390,883	6,239,892
Baja otros activos			
Variación neta en:			
Intereses por cobrar sobre la cartera de créditos		(11,307,499)	(10,253,890)
Otras cuentas por cobrar		1,257,761	651,559
Otros activos		(10,218,037)	(4,646,977)
Otras cuentas por pagar		7,120,129	11,286,894
Otros pasivos y provisiones		<u>9,341,323</u>	<u>5,228,819</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		<u>65,094,937</u>	<u>44,750,840</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Cartera de créditos	12	(292,966,017)	(281,758,391)
Adquisiciones de bienes de uso		<u>(18,878,833)</u>	<u>(13,931,451)</u>
Efectivo neto (usado en) actividades de inversión		<u>(311,844,850)</u>	<u>(295,689,842)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		225,057,771	202,080,394
Obligaciones subordinadas		57,892,264	<u>(1,753,829)</u>
Pago de dividendos			
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>282,950,035</u>	<u>200,326,565</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		36,200,122	(50,612,437)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>50,477,656</u>	<u>101,090,093</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	<u>C\$ 86,677,778</u>	<u>C\$ 50,477,656</u>

Klaus Geyer
 Gerente General

Martha Valle Varela
 Vice-Gerente Financiero

Durlinda Rodas
 Contador General

Los presentes Estados de Flujos de Efectivo fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.
 Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
(Una Institución Nicaragüense)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresadas en Córdobas)

1. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES

La Institución fue constituida de conformidad con las Leyes de la República de Nicaragua el día 14 de diciembre del año 2009, bajo la razón social de Financiera FINCA, Nicaragua, S.A. El objetivo principal de la Financiera es brindar créditos y servicios financieros a empresarios de los sectores micro, pequeña y mediana empresa con el fin de promover su desarrollo económico y social.

Financiera FINCA Nicaragua, S.A., se encuentra regulada por la Ley General de Bancos y fue autorizada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF) el 12 de abril de 2011, en notificación N° SIBOIF-DL-111-04-2011/UCB, está facultada para desarrollar las operaciones consignadas en el artículo 3 del Decreto No.15-L “Ley Especial sobre Sociedades Financieras, de Inversión y Otras” exceptuando las previstas en las literales: a) “Captar recursos del público”, y d) “Tener acciones o participaciones en otras empresas”, del referido artículo.

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, la Institución posee:

	2015	2014
Sucursales	17	15
Empleados	407	354

2. UNIDAD MONETARIA Y REGULACIONES CAMBIARIAS

Los registros contables de la Institución se mantienen en córdobas nicaragüenses (C\$), moneda de curso legal en la República de Nicaragua. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la tasa de cambio del córdoba nicaragüense con respecto al dólar estadounidense es de C\$27.9283 y C\$26.5984 por US\$1.00, respectivamente. Este tipo oficial de cambio tiene un deslizamiento diario que es publicado de forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua. A la fecha de emisión del presente informe, el tipo de cambio oficial del dólar con respecto al córdoba es de C\$28.2051 por US\$1.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD Y BASES DE PRESENTACIÓN

Políticas Contables Significativas – Los estados financieros de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., fueron preparados de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para Bancos y otras disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. El período contable de la

Institución está comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de cada año. 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 Financiera considera como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones a corto plazo (menor a tres meses), de gran liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetos a un riesgo bajo de cambios en su valor.
- b. *Ingresos por Intereses por Cartera de Créditos* - Los ingresos por intereses sobre cartera de créditos, se reconocen aplicando el método de devengado. Cuando un crédito de vencimiento único llega a los 31 días de mora este crédito se clasifica como vencido, y a partir de ese momento se suspende la acumulación de intereses. Para los créditos pagaderos en cuotas, que no hubieran sido pagados en su fecha de vencimiento, se trasladan a vencido a los noventa y un días (91) calendarios contados desde la fecha de vencimiento de la primera cuota no pagada y de la cual no se hayan cobrado efectivamente los intereses y comisiones devengados. En este mismo momento se debe suspender el reconocimiento de ingresos y efectuar el saneamiento de todos los intereses y comisiones acumulados por la totalidad del crédito que estén pendientes de cobro. 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 31 o 91 días a partir del 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 año, registrándose como ingresos hasta en el momento en que sean cobrados (método de efectivo).

Las comisiones por desembolsos de créditos se deducen del préstamo otorgado en el momento del desembolso y se registran en una cuenta de pasivo diferido para posteriormente diferirlas en los resultados.

- c. *Cartera de Créditos y Provisión para saneamiento de Cartera de Crédito* – El saldo de la cartera de crédito comprende los saldos de principal e intereses por cobrar de los créditos otorgados.
 - **Cartera de créditos** - La provisión para la cartera de créditos es determinada con base en la Norma Prudencial sobre Gestión de Riesgo Crediticio emitida por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). 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 considerados 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.

- **Microcréditos** - Los créditos de la cartera de microcrédito se clasifican en base a su capacidad de pago medida en función de su grado de cumplimiento, reflejado en el número de días de mora, de conformidad con dicha Norma los créditos son clasificados mensualmente en cinco categorías de riesgo de pérdidas que se denominan: A, B, C, D y E. Cada una de esas categorías representa un rango estimado de pérdidas a las que se les asigna un porcentaje de provisión mínima requerida conforme se indica a continuación:

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

Antigüedad	Clasificación		(%) Porcentaje de provisión
	Categoría	Lectura	
0 – 15 días	A	Normal	1
16 – 30 días	B	Potencial	5
31 – 60 días	C	Real	20
61 – 90 días	D	Dudosa recuperación	50
A más de 90 días	E	Irrecuperables	100

Dichas provisiones mínimas son sin perjuicio de que la Institución pueda aumentar su monto, si considera que el riesgo de pérdida asumido es mayor a lo determinado conforme al procedimiento señalado. El porcentaje de provisión deberá aplicarse sobre el saldo neto no cubierto por garantías líquidas elegibles como mitigante de riesgo, conforme lo establecido en la normativa aplicable.

- d. **Otras Cuentas por Cobrar y Provisión para Otras Cuentas por Cobrar** – Las otras cuentas por cobrar se registran a su costo, menos cualquier pérdida por deterioro. Las provisiones se constituyen con base en la evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas.
- e. **Bienes de Uso, Neto** - Los bienes muebles de la Institución destinados a su uso propio se clasifican como bienes de uso. Estos activos se valúan al costo de adquisición y se deprecián por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos depreciables.
- **Reconocimiento y Medición** - Los bienes de uso se registran al costo de adquisición o son considerados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo se reconocen en los resultados de las operaciones en el momento en que se incurren; los costos relacionados con mejoras importantes se capitalizan.

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

Las tasas de depreciación anual utilizadas, se muestran a continuación:

	Años
Edificio	20
Equipo rodante	8
Mobiliario y equipo	5
Equipo de computación	2

Los desembolsos incurridos posteriormente a la adquisición de un activo clasificado como un bien en uso, se capitalizan al costo de éste, cuando los mismos permitan mejorar sus condiciones y es probable que se deriven beneficios económicos futuros en exceso a su costo original. Los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden significativamente la vida útil de estos activos, se registran como gastos en los resultados del año en que se incurren.

- f. *Mejoras en Propiedades Arrendadas* – Las mejoras en propiedades arrendadas se presentan como otros activos y representan el importe de las mejoras en las edificaciones e instalaciones propiedad de terceros que implican modificaciones significativas en la forma y condiciones de uso de dichos inmuebles, y que han sido arrendados por la Institución para su uso. Estas mejoras se amortizan mensualmente a partir del mes siguiente al de su registro, en un plazo no superior al estipulado en el contrato de alquiler o en un plazo de cinco años, el que sea menor.
- g. *Impuesto sobre la Renta* - La provisión para el impuesto sobre la renta consiste en la cantidad de impuesto a ser pagada en el año siguiente. No se provisionan impuestos diferidos originados por diferencias temporarias.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de conformidad con lo que establece la ley N° 822, Ley de Concertación Tributaria, reglamento y sus reformas, la institución calcula y liquida el impuesto sobre la renta anual sobre la base del mayor entre el 30% de la renta gravable neta y el 1% de la renta bruta gravable. El pago mínimo es calculado como un 1% sobre los ingresos brutos y se paga mediante anticipos mensuales calculados como el mayor que resulte de comparar el 30% de las utilidades mensuales y el 1% de la renta bruta mensual.

- h. *Gastos de Organización e Instalación* - La Institución registra los gastos incurridos durante la fase de su primera organización e instalación, tales como: estudios técnicos, gastos de escrituración o notariales y demás trámites legales para constituirse y operar; así como los derivados de la instalación y acondicionamiento de oficina, todos ellos incurridos durante la etapa de preparación. Estos gastos se amortizan por el método de línea recta en cuotas mensuales en un máximo de cinco años, a partir del mes de inicio de actividades de la Institución o en el que se originó el cargo, el que sea posterior conforme a lo establecido en el Manual Único de Cuentas.
- i. *Provisión para Indemnizaciones Laborales* – 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 mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio; veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser mayor a cinco meses de salario. La

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

- j. ***Uso de Estimaciones Contables*** – La preparación de los estados financieros requieren que la Administración de la Institución realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los años informados. 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 cambiaron 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 de la administración registrada en los estados financieros consisten en: Provisión para cartera de crédito, provisión de otras cuentas por cobrar y estimación de vida útil para los activos fijos.
- k. ***Transacciones en Moneda Extranjera y/o Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor con Respecto al Dólar de los Estados Unidos de América*** - En el curso normal de sus operaciones la Institución realiza transacciones en moneda extranjera y/o moneda nacional con mantenimiento de valor. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera o sujetos al mantenimiento de valor en los estados financieros, se registran inicialmente al tipo de cambio vigente publicado en forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua. Al cierre de cada mes y tras el reconocimiento inicial, las partidas monetarias de activos y pasivos en moneda extranjera se convertirán utilizando la tasa de cambio de cierre del mes. Las ganancias o pérdidas cambiarias derivadas de esta conversión se registran en los resultados del año.
- l. ***Reservas Patrimoniales*** - Se reconoce con base al artículo 21 de la Ley General de Bancos, la cual requiere del registro del 15% de las utilidades netas de cada año.
- m. ***Obligaciones Subordinadas:*** Las obligaciones en las cuales los acreedores acuerdan, mediante pacto expreso, que en caso de liquidación del banco, renuncian a todo derecho de preferencia y aceptan que el pago de sus acreencias se efectúe luego de canceladas las deudas a todos los demás acreedores no subordinados y se clasifican en el balance de situación como “obligaciones subordinadas”.
- n. ***Cuentas Contingentes y de Orden*** - En el curso ordinario de sus operaciones, la institución incurre en ciertos compromisos y obligaciones contingentes originadas principalmente por garantías bancarias y otros. Estos compromisos y obligaciones contingentes se controlan en cuentas fuera de las transacciones del balance de situación y se divultan en notas como cuentas contingentes y cuentas de orden.

4. CAMBIO EN POLÍTICAS CONTABLES

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, no se efectuaron cambios en las políticas contables que afecten la presentación de los estados financieros.

5. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Activo Restringido	Causa de la Restricción	2015
Cartera de créditos	Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la cartera de crédito incluye cartera cedida en garantía por préstamo recibido de institución financiera y otras instituciones del país.	72,855,281

6. CAPITAL SOCIAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital está compuesto de la siguiente manera:

	2015	2014
Cantidad de acciones comunes	17,034	17,034
Valor nominal de cada acción común	<u>C\$ 10,000</u>	<u>C\$ 10,000</u>
Total capital social autorizado y pagado	<u>C\$170,340,000</u>	<u>C\$170,340,000</u>

En el mes de junio de 2015 se registró aporte patrimonial por C\$14,870,000 autorizado por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) según comunicación DS-DA&SC-0835-03-2015/VMUV. Al cierre de Diciembre 2015 está pendiente el incremento de participación accionaria.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la participación accionaria luego del aumento del capital social autorizado mencionado en el párrafo que antecede, se detalla a continuación:

Accionistas	Nº de Acciones	Importe del Capital Social
FINCA Microfinance Holding Company LLC.	16,832	C\$168,320,000
Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua (FINCA Nicaragua)	201	2,010,000
Rupert Scofield	<u>1</u>	<u>10,000</u>
	<u>17,034</u>	<u>C\$170,340,000</u>

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presentan a continuación:

	2015	2014
Activos		
Otras cuentas por cobrar	<u>C\$37,223</u>	<u>C\$ 33,434</u>
	<u>C\$37,223</u>	<u>C\$ 33,434</u>
Pasivos		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (a), (Nota 16)	C\$34,910,375	C\$39,897,600
Intereses por pagar	219,257	139,454
Otras cuentas por pagar (Nota 16)	<u>17,464,237</u>	<u>3,183,989</u>
	<u>C\$52,593,869</u>	<u>C\$43,221,043</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2015 incluyen los siguientes préstamos:

Finca Microfinance Holding – el saldo de préstamo por C\$27,928,300 equivalente a US\$1,000,000, fue recibido 10 de diciembre de 2014, con tasa de interés de 7.625% y vencimiento en diciembre 2019.

Fundación Finca – el saldo de préstamo por C\$6,982,075 equivalente a US\$250,000, fue recibido 25 de septiembre de 2015, con tasa de interés del 5% y vencimiento en septiembre de 2016.

Un resumen de las principales transacciones se presenta a continuación:

	2015	2014
Ingresos por:		
Administración de cartera	C\$ 119,082	C\$ 358,866
Otros	<u>1,803,179</u>	<u>741,452</u>
	<u>C\$1,922,261</u>	<u>C\$ 1,100,318</u>
Gastos por:		
Alquiler de bienes muebles e inmuebles	C\$ 696,567	C\$ 4,059,644
Consultoría de servicios de gestión	11,355,647	13,522,489
Cargo financieros sobre operaciones de préstamos	2,484,978	1,231,125
Gastos reembolsables y Royalty	163,466	3,704,056
Gastos por servicios de soporte técnico	<u>11,222,490</u>	<u>_____</u>
	<u>C\$25,923,148</u>	<u>C\$22,517,314</u>

8. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y EN MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR

Las partidas de activos y pasivos denominadas en moneda extranjera y en cérdobas que se incluyen en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son las siguientes:

2015	En US\$	Equivalentes en C\$ de los saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	US\$ 2,246,876	C\$ 62,751,433	-	C\$23,926,345	C\$ 86,677,778
Cartera de créditos, neta	-	-	C\$1,026,846,118	-	1,026,846,118
Otras cuentas por cobrar, neto	6,427	179,490	-	329,167	508,657
Bienes de uso, neto	-	-	-	46,834,701	46,834,701
Otros activos, netos	-	-	-	15,902,185	15,902,185
Total activos	<u>2,253,303</u>	<u>62,930,923</u>	<u>1,026,846,118</u>	<u>86,992,398</u>	<u>1,176,769,439</u>
Pasivos:					
Obligaciones por pagar con instituciones financieras y por otros financiamientos	16,275,150	454,537,281	283,151,002	90,004,626	827,692,909
Otras cuentas por pagar	746,847	20,858,165	-	7,237,661	28,095,826
Otros pasivos y provisiones	7,611	212,576	-	36,399,698	36,612,274
Obligaciones subordinadas	<u>2,072,889</u>	<u>57,892,263</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57,892,263</u>
Total pasivos	<u>19,102,497</u>	<u>533,500,285</u>	<u>283,151,002</u>	<u>133,641,985</u>	<u>950,293,272</u>
Posición Neta	<u>US\$(16,849,194)</u>	<u>C\$(470,569,361)</u>	<u>C\$ 743,695,116</u>	<u>C\$(46,649,587)</u>	<u>C\$ 226,476,168</u>

2014	En US\$	Equivalentes en C\$ de los saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	US\$ 903,191	C\$ 24,023,446	-	C\$ 26,454,210	C\$ 50,477,656
Cartera de créditos, neta	-	-	C\$755,459,380	-	755,459,380
Otras cuentas por cobrar, neto	63,936	1,700,589	-	65,831	1,766,420
Bienes de uso, neto	-	-	-	20,292,545	20,292,545
Otros activos, netos	-	-	-	9,599,528	9,599,528
Total activos	967,127	25,724,035	755,459,380	56,412,114	837,595,529
Pasivos:					
Obligaciones por pagar con instituciones financieras y por otros financiamientos	18,108,407	481,661,901	13,518,637	107,454,600	602,635,138
Otras cuentas por pagar	451,602	11,439,885	-	9,535,813	20,975,698
Otros pasivos y provisiones	-	-	-	27,270,950	27,270,950
Total pasivos	18,560,009	493,101,786	13,518,637	144,261,363	650,881,786
Posición Neta	US\$(17,592,882)	C\$(467,377,751)	C\$741,940,743	C\$(87,849,249)	C\$186,713,743

9. DISPONIBILIDADES

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2015	2014
Moneda nacional		
Efectivo en caja	C\$10,353,938	C\$13,289,319
Depósitos en instituciones financieras del país (b)	1,182,731	1,055,938
Depósitos en instituciones financieras del país, con intereses (a)	<u>12,389,676</u>	<u>12,108,952</u>
	<u>23,926,345</u>	<u>26,454,209</u>
Moneda extranjera		
Efectivo en caja	7,483,551	9,504,547
Depósitos en instituciones financieras del país, con intereses (a)	<u>55,267,882</u>	<u>14,518,900</u>
	<u>62,751,433</u>	<u>24,023,447</u>
	C\$86,677,778	C\$50,477,656

Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluyen saldos en moneda extranjera por US\$2,246,876 y US\$903,191 al tipo de cambio oficial vigente de C\$27.9283 y C\$26.5984 por US\$1.00, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las disponibilidades no tienen restricción alguna.

- (a) La tasa de interés devengada por los depósitos en instituciones financieras es entre el 0.50% y 2.75% anual.
- (b) Corresponden a depósitos que no generan intereses.

10. CARTERA DE CRÉDITO, NETA

Un detalle de la cartera de créditos se presenta a continuación:

a. Clasificación en función de su vigencia:

	2015	2014
MICROCRÉDITOS		
Vigentes		
A plazos de hasta 18 meses	C\$593,081,834	C\$543,311,413
Con plazos mayores a 18 meses	<u>242,412,991</u>	<u>119,890,038</u>
Total Vigentes	835,494,825	663,201,451
Vencidos		
Vencido	10,243,889	9,494,223
Cobro Judicial	768,728	301,457
Prorrogado	896,263	1,830,406
Reestructurado	<u>7,708,081</u>	<u>1,830,406</u>
Sub-total	<u>855,111,786</u>	<u>674,827,537</u>
COMERCIAL		
Vigentes		
A plazos de hasta 18 meses	15,393,093	14,755,310
Con plazos mayores a 18 meses	<u>143,848,613</u>	<u>60,494,887</u>
Total Vigentes	159,241,706	75,250,197
Vencidos		
Vencido	642,554	-
Cobro Judicial	1,474,771	-
Prorrogado	1,483,988	-
Reestructurado	<u>1,279,465</u>	<u>-</u>
Sub total	<u>164,122,484</u>	<u>75,250,197</u>
CONSUMO		
Vigentes		
A plazos de hasta 18 meses	123,813	280,828
Con plazos mayores a 18 meses	<u>664,429</u>	<u>904,327</u>
Total Vigentes	<u>788,242</u>	<u>1,185,155</u>
TOTAL CARTERA		
	1,020,022,512	751,262,889
Más: Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera de créditos	<u>34,916,361</u>	<u>23,608,862</u>
Total Cartera Bruta	<u>1,054,938,873</u>	<u>774,871,751</u>
Menos: Estimación de incobrables	<u>(28,092,755)</u>	<u>(19,412,371)</u>
	<u>C\$1,026,846,118</u>	<u>C\$755,459,380</u>

b. Detalle de la cartera por categoría de riesgo

2015						
Calificación	Cantidad de Préstamos	% Provisión	Cartera	Interés	Provisión	Total
A	48,466	1%	C\$ 983,539,438	C\$34,186,480	C\$(10,177,259)	C\$1,007,548,660
A	22	2%	788,242	2,553	(15,816)	774,978
B	555	5%	10,388,326	414,337	(540,132)	10,262,530
C	404	20%	7,339,997	312,991	(1,530,598)	6,122,391
D	259	50%	4,275,120	-	(2,137,561)	2,137,559
E	890	100%	<u>13,691,389</u>	-	<u>(13,691,389)</u>	-
	<u>50,596</u>		<u>C\$1,020,022,512</u>	<u>C\$34,916,361</u>	<u>C\$(28,092,755)</u>	<u>C\$1,026,846,118</u>

2014						
Calificación	Cantidad de Préstamos	% Provisión	Cartera	Interés	Provisión	Total
A	43,255	1%	C\$726,692,121	C\$23,104,012	C\$ (7,497,963)	C\$742,298,170
A	22	2%	1,185,155	5,372	(23,811)	1,166,716
B	548	5%	7,396,610	311,637	(385,413)	7,322,834
C	422	20%	3,954,220	187,842	(828,413)	3,313,649
D	353	50%	2,716,024	-	(1,358,013)	1,358,011
E	1,093	100%	<u>9,318,758</u>	-	<u>(9,318,758)</u>	-
	<u>45,693</u>		<u>C\$751,262,888</u>	<u>C\$23,608,863</u>	<u>C\$(19,412,371)</u>	<u>C\$755,459,380</u>

c. Concentración por Grupo Económico

Sectores	2015	2014
Comercio	C\$ 164,122,483	C\$ 75,250,197
Personal	788,242	1,185,155
Microcréditos	<u>855,111,787</u>	<u>674,827,536</u>
	<u>C\$1,020,022,512</u>	<u>C\$751,262,888</u>

d. Concentración por Región

Sectores	Región	2015		2014	
		Relación Porcentual %	Región	Relación Porcentual %	Región
Managua	C\$ 157,477,322	15	C\$138,480,352	18	
Pacífico	403,045,473	40	320,747,802	43	
Centro	152,601,058	15	89,156,698	12	
Norte	<u>306,898,659</u>	<u>30</u>	<u>202,878,036</u>	<u>27</u>	
	<u>C\$1,020,022,512</u>	<u>100%</u>	<u>C\$751,262,888</u>	<u>100%</u>	

e. Resumen de concentración de cartera vencida por sector

Actividad Económica	2015		2014	
	Cartera Vencida	Relación Porcentual %	Cartera Vencida	Relación Porcentual %
Comercial	C\$ 642,554	6		
Microcrédito	<u>10,243,889</u>	<u>94%</u>	<u>C\$9,494,223</u>	<u>100%</u>
Total general	<u>C\$10,886,443</u>	<u>100%</u>	<u>C\$9,494,223</u>	

f. Detalle de la cartera vencida por tipo de crédito:

2015					
Banda de Tiempo (días)	Cantidad de Créditos	Microcréditos	Total	Relación Porcentual	Provisión
1 a 180	665	C\$ 7,814,719	C\$ 7,814,719	72%	C\$ 7,143,501
181 a 365	233	<u>3,071,724</u>	<u>3,071,724</u>	<u>28%</u>	<u>3,071,724</u>
	<u>898</u>	<u>C\$10,886,443</u>	<u>C\$10,886,443</u>	<u>100%</u>	<u>C\$10,215,225</u>

2014					
Banda de Tiempo (días)	Cantidad de Créditos	Comercial y Microcréditos	Total	Relación Porcentual	Provisión
1 a 180	849	C\$7,036,462	C\$7,036,462	74%	C\$6,708,317
181 a 365	<u>283</u>	<u>2,457,761</u>	<u>2,457,761</u>	<u>26%</u>	<u>2,457,761</u>
	<u>1,132</u>	<u>C\$9,494,223</u>	<u>C\$9,494,223</u>	<u>100%</u>	<u>C\$9,166,078</u>

g. Intereses y comisiones por cobrar de créditos vigentes:

Sectores	2015	2014
Comercio	C\$ 4,015,378	C\$ 2,127,342
Consumo	2,552	5,372
Microcréditos	<u>30,898,431</u>	<u>21,476,148</u>
	<u>C\$34,916,361</u>	<u>C\$23,608,862</u>

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$(19,412,371)	C\$(10,198,328)
Provisión cargada a resultados de la operación	(32,886,777)	(23,465,428)
Saneamiento	<u>24,206,393</u>	<u>14,251,385</u>
Saldo al final del año	<u>C\$(28,092,755)</u>	<u>C\$(19,412,371)</u>

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR – NETO

	2015	2014
Cuentas por cobrar al personal	C\$ 34,863	C\$ 11,677
Otras partidas pendientes de cobro (a)	<u>473,795</u>	<u>1,754,743</u>
	<u><u>C\$508,658</u></u>	<u><u>C\$1,766,420</u></u>

- a) Este monto incluye C\$168,209 y C\$1,717,123 por operaciones de Western Unión, para los años 2015 y 2014, respectivamente.

12. BIENES DE USO

Descripción	Saldo al 31 de Diciembre de 2014	(+ Adiciones)	(- Retiros)	Saldo al 31 de Diciembre de 2015
Terreno	C\$ 3,009,131	C\$ 3,695,698	C\$ -	C\$ 6,704,829
Edificio	5,728,865	1,780,634	- -	22,379,499
Mobiliario y equipo de oficina	10,453,844	8,580,245	6,436	19,027,654
Equipos de computación	6,673,500	4,795,283	86,820	11,381,963
Vehículos	<u>2,184,659</u>	<u>26,973</u>	<u>-</u>	<u>2,211,632</u>
	<u>28,049,999</u>	<u>18,878,833</u>	<u>93,256</u>	<u>61,705,576</u>
Depreciación acumulada:				
Edificio	(184,235)	(730,070)	- -	(914,305)
Mobiliario y equipo de oficina	(2,651,988)	(2,861,565)	4,073	(5,509,480)
Equipos de computación	(4,196,635)	(3,323,260)	88,575	(7,431,320)
Vehículos	<u>(724,596)</u>	<u>(291,174)</u>	<u>-</u>	<u>(1,015,770)</u>
	<u>(7,757,454)</u>	<u>(7,206,069)</u>	<u>92,648</u>	<u>(14,870,875)</u>
	<u>C\$20,292,545</u>	<u>C\$26,542,764</u>	<u>C\$ (608)</u>	<u>C\$46,834,701</u>

	Saldo al 31/12/2013	2014	
		Adiciones	Saldo al 31/12/2014
Terreno	C\$ -	C\$ 3,009,131	C\$ 3,009,131
Edificio	- -	5,728,865	5,728,865
Mobiliario y equipo de oficina	7,948,614	2,505,230	10,453,844
Equipos de computación	3,985,275	2,688,225	6,673,500
Vehículos	<u>2,184,659</u>	<u>-</u>	<u>2,184,659</u>
	<u>14,118,548</u>	<u>13,931,451</u>	<u>28,049,999</u>
Depreciación acumulada:			
Edificio		(184,235)	(184,235)
Mobiliario y equipo de oficina	(1,174,706)	(1,477,281)	(2,651,987)
Equipos de computación	(2,013,010)	(2,183,626)	(4,196,636)
Vehículos	<u>(450,556)</u>	<u>(274,040)</u>	<u>(724,596)</u>
	<u>(3,638,272)</u>	<u>(4,119,182)</u>	<u>(7,757,454)</u>
Valor neto	<u>C\$10,480,276</u>	<u>C\$ 9,812,269</u>	<u>C\$20,292,545</u>

El saldo de las adiciones del edificio incluye ampliación del edificio de la Academia por C\$5,476,332. Mediante acta de resolución EShM-FFN-018-2015, con fecha 5 de junio de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la entidad autorizó aporte patrimonial en especie del bien inmueble en el que actualmente opera la institución por una compañía relacionada por un monto de C\$14,870,000. Esta transacción no requirió flujo de efectivo. (Ver nota 6 y 24).

13. OTROS ACTIVOS – NETO

Esta cuenta se encuentra conformada por los siguientes conceptos:

	2015	2014
Gastos pagados por anticipado	C\$4,755,831	C\$3,352,636
Bien adjudicado	890,973	198,428
Gastos de emisión y colocación de obligaciones subordinadas	761,275	
Operaciones pendientes de imputación	2,300	
Cargos diferidos:		
Gastos de organización e instalación	1,652,590	1,652,590
Software	9,395,449	4,386,332
Mejoras tomadas en alquiler	8,827,177	<u>19,875,216</u>
Sub-total	26,285,595	16,067,558
Amortización acumulada:		
Provisión para bienes recibidos en recuperación	(890,973)	(198,428)
Gastos de organización e instalación	(1,459,788)	(1,129,270)
Software	(3,874,593)	(2,997,327)
Mejoras tomadas en alquiler	<u>(4,158,056)</u>	<u>(2,143,005)</u>
	<u>C\$15,902,185</u>	<u>C\$9,599,528</u>

La amortización de gastos de organización e instalación, software y mejoras a propiedad arrendada cargados a los resultados de las operaciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de C\$3,525,106 y C\$2,673, 564, respectivamente.

Depreciación registrada en resultados de las operaciones al 31 de diciembre 2015 y 2014 fue de C\$7,206,069 y C\$4,119,182.

14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTOS

	2015	2014
<i>Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior</i>		
Fundación para la Promoción de Desarrollo Local (PRODEL)		
Préstamo recibido el 27 de octubre 2014, plazo 1 año, tasa de interés 9%, intereses y capital pagaderos trimestral y préstamo recibido en los meses de mayo,	C\$37,965,033	C\$13,299,200

	2015	2014
junio, agosto y septiembre de 2015; plazo a 1 año, con tasa de interés del 9%, intereses y capital pagaderos trimestralmente.		
Credit Suisse Préstamo recibido el 17 de junio de 2014, plazo 2 años, tasa de interés del 13.5%, intereses pagaderos semestralmente.	C\$51,765,600	C\$51,765,600
LOCFUND II Préstamos recibidos el 30 de junio y 25 de septiembre de 2014, plazo 3 años, al 31 de diciembre del 2015 tasa de interés del 10.96% más 1.98% tasa promedio ponderada a 3 meses del BCN, intereses y capital pagaderos trimestralmente.	37,703,189	52,180,000
Triple Jump B.V Préstamos recibidos el 22 de mayo de 2012, plazo de 3 años, tasa de interés de 8.75% anual, intereses pagaderos cada 15 de mayo y 15 de noviembre, principal pagadero los 15 de mayo de cada año, sin garantía establecida y préstamo recibido en agosto-2015, plazo 1 año, tasa de interés del 9.5% intereses pagaderos semestralmente y principal al vencimiento.	27,928,300	3,961,935
Responsability Global MicrofinanceFund Préstamo recibido el 30 de septiembre de 2015, plazo de 2 años, tasa de interés anual del 8.25%, intereses pagaderos de forma semestral, principal pagadero al vencimiento, sin garantía establecida.	27,928,300	-
ResponsabilitySicav (Lux) Préstamos recibidos 31 de marzo y 5 de diciembre de 2014, plazo 2 años, tasa de interés anual de 8% y préstamo recibido el 30 de septiembre de 2015, plazo 1 año, tasa interés anual del 8.25%. Intereses pagaderos semestralmente y principal al vencimiento.	62,838,675	59,846,400
Credit Swiss Microfinance Fund (Responsability Global) Préstamos recibidos el 17 de julio de 2013, 31 de marzo y 14 de noviembre de 2014; plazo 2 años, tasa de interés del 8% anual, intereses pagaderos semestralmente, principal pagadero al vencimiento.	48,874,525	73,145,600
		(Continúa)

	2015	2014
Dual Return Funds S.I.C.A.V Préstamo recibido el 19 de septiembre de 2013, plazo 2 años, tasa de interés del 7.9% anual, pagadero semestralmente el 19 de marzo y septiembre, principal pagadero al vencimiento. Cancelado en Septiembre 2015.	C\$ -	C\$13,299,200
Finethic S.C.A., SiCAV-SIF Sub Fund Préstamos recibidos el 3 de febrero de 2014, 11 de junio y 9 de noviembre de 2015, plazo 2 años, tasa de interés del 7.75%, 7.25% y 8.25% respectivamente, intereses pagaderos semestralmente y principal pagadero al vencimiento.	55,856,600	39,897,600
EMF Microfinance Fund AGmvK Préstamo recibido el 19 de septiembre 2013, plazo 2 años, tasa de interés 7.9% anual, pagaderos semestralmente 19 de marzo y septiembre, principal pagadero al vencimiento y préstamos recibidos el 11 de junio y 9 de noviembre de 2015, plazo 2 años, tasa de interés del 7.25% y 8.25% anual, respectivamente, intereses pagaderos semestralmente y principal pagadero al vencimiento.	27,928,300	13,299,200
BLUEORCHARD Microfinace Fund Préstamo recibido el 21 de octubre de 2013, plazo 2 años, tasa de interés del 7.8% anual, intereses pagaderos semestralmente el 21 de abril y 21 de octubre, principal pagadero anualmente. Cancelado en Octubre 2015.	-	23,938,560
Inter-American Investment Corporation Inc Préstamo recibido el 5 de noviembre de 2013, plazo 3 años, tasa de interés del 4.55% anual, pagadero semestralmente	9,309,433	17,732,266
Microfinance Growth Fund LLC Préstamos recibidos el 28 y 29 de noviembre de 2014, plazo 2 años, tasa de interés 7.8% anual, pagaderos trimestral y principal pagadero anualmente.	41,892,450	39,897,600
ASN-NOVIB MICROKREDIETFONDS Préstamo recibido 27 de diciembre de 2013, plazo 2 años, tasa de interés del 8% anual, intereses pagaderos semestralmente, principal pagadero anualmente	-	39,897,600

(Continúa)

	2015	2014
SYMBIOTICS SICAV Préstamos recibidos el 3 de febrero de 2014 y 11 de junio de 2015; plazo 2 años, tasa de interés del 7.75% y 7.25% anual, respectivamente. Intereses pagaderos semestralmente y principal al vencimiento.	C\$55,856,600	C\$39,897,600
Microfinance Enhancement (BLUEORCHARD POOL) Préstamos recibidos el 26 de noviembre de 2014 y 21 de enero de 2015, plazo 3 años, tasa de interés del 7.70% anual, intereses pagaderos semestralmente, principal pagadero anualmente	61,442,260	42,557,440
Lenka Capital Préstamos recibidos el 2 de octubre y 9 de noviembre 2015, plazo 2.5 años, tasa de interés 8% anual, intereses pagaderos trimestralmente y principal anualmente.	41,892,450	-
Microvest Fund Préstamos recibidos el 3 de octubre y 9 de noviembre 2015, plazo 2.5 años, tasa de interés del 8% anual, intereses pagaderos trimestralmente y principal de forma anual.	41,892,450	-
Global Impact Investments Préstamos recibidos el 15 de junio y 9 de noviembre de 2015, plazo 2 años, tasa de interés del 7.25% y 8%, respectivamente, intereses pagaderos semestralmente y principal al vencimiento	27,928,300	-
DWM Asset Management, LLC Préstamo recibido el 8 de mayo de 2015, plazo 3 años, tasa de interés del 8%, intereses pagaderos trimestralmente y principal al vencimiento	<u>69,820,750</u>	<u>-</u>
Sub – total	<u>728,823,215</u>	<u>524,615,801</u>
Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a Plazo Mayor a un Año The Netherlands Development Finance Company Préstamo N°107528 recibido el 5 de enero de 2012, plazo de 3 años, tasa de interés del 4.25% más tasa promedio ponderada del Banco Central de Nicaragua a 6 meses, pagadero de forma semestral, sin garantía establecida. Cancelado en enero 2015.	-	2,974,204

(Continúa)

	2015	2014
BID Préstamos recibidos el 23 de agosto de 2013 y 21 de marzo de 2014, plazo 7 años, tasa de interés de 550 puntos bases más tasa libor a 6 meses pagaderos semestralmente cada 5 de marzo y septiembre.	C\$ 27,928,300	C\$ 26,598,400
Banco PRODUZCAMOS Préstamo recibido el 21 de julio de 2015, plazo 2 años, tasa de interés del 6.65%, Principal e intereses pagaderos trimestralmente	<u>24,352,123</u>	-
Sub - total	<u>52,280,423</u>	<u>29,572,604</u>
Cargos Financieros por Pagar sobre Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	<u>11,678,896</u>	<u>8,549,133</u>
Sub - total	<u>11,678,896</u>	<u>8,549,133</u>
Saldos por pagar a compañías relacionadas (Nota 7)	<u>34,910,375</u>	<u>39,897,600</u>
	<u>C\$827,692,909</u>	<u>C\$602,635,138</u>

La Institución debe cumplir con requerimientos contractuales, como parte de las obligaciones contraídas con instituciones financieras. Esos requerimientos incluyen el cumplimiento con ciertos indicadores financieros específicos y otras condiciones que la institución ha cumplido para no caer en riesgo de exigibilidad anticipada.

15. OBLIGACIONES SUBORDINADAS

	2015
CPP-INCOFIN C.V.S.O Financiamiento recibido agosto 2015, se registró como deuda subordinada en septiembre 2015 autorizado por SIBOIF por USD2,000,000, a plazo 7 años, con una tasa de interés 10.25%, vence en agosto 2022	C\$55,856,600
Más: Intereses por pagar	<u>2,035,663</u>
Saldo final	<u>C\$57,892,263</u>

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas (Nota 7)	C\$17,464,237	C\$ 3,183,989
Impuesto sobre la renta por pagar	2,025,960	4,174,072

(Continúa)

	2015	2014
Asistencia Técnica BID (a)	C\$ 1,696,267	C\$ 949,430
Impuesto retenido por pagar	1,911,676	2,269,294
Seguros MAPFRE	999,817	823,425
Honorarios por pagar	491,846	458,451
Comunicaciones	304,387	413,290
INSS laboral	420,001	317,082
Cuentas por pagar empleado	180,873	172,224
Mantenimiento y reparaciones	378,484	323,556
Seguros de Gastos Médicos	-	344,675
Acreedores diversos	1,034,068	1,271,296
Dividendos por pagar	-	103
Western Union	4,748	263,675
Terry Sengelman	<u>1,183,462</u>	<u>6,011,239</u>
	<u>C\$28,095,826</u>	<u>C\$20,975,698</u>

- (a) Corresponden a fondos para financiar el Proyecto de ampliación de oferta de servicios micro financieros para clientes de bajos recursos en zonas rurales de los departamentos de la región Norte Centro y Pacífico del País. El plazo para desembolsar los recursos del financiamiento es de veinticuatro (24) meses a partir de la firma del contrato con fecha 17 de mayo de 2013. No genera intereses.

De conformidad con el objetivo señalado la actividad de cooperación técnica se estructura en tres sub componentes:

- i) Implementación de un sistema de costo basado en actividades.
- ii) Desarrollo de un canal alternativo para la extensión de crédito rural.
- iii) Generación y divulgación de conocimiento.

La administración de Finca considera que la compañía no ha incurrido en ningún incumplimiento con las cláusulas relevantes que podrían representar la suspensión de los desembolsos por parte del Banco, incluyendo cualquier obligación material estipulada en el convenio, cualquier circunstancia que haga improbable la ejecución oportuna de los objetivos del proyecto y la realización de prácticas prohibidas o fraudulentas. Adicionalmente, la administración considera que todos los gastos del proyecto han sido incurridos para cumplir los objetivos del mismo y de la forma requerida por el convenio, por lo cual son elegibles y no reembolsables al BID bajo dicho convenio.

17. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES:

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

	2015	2014
Provisiones para obligaciones	C\$23,120,895	C\$17,249,027
Operaciones pendientes de imputación	2,273	96,504
Ingresos diferidos (a)	<u>13,489,106</u>	<u>9,925,419</u>
	<u>C\$36,612,274</u>	<u>C\$27,270,950</u>

- (a) Corresponde a los ingresos percibidos de forma anticipada en concepto de comisión por desembolso de préstamo, los cuales se van reconociendo como ingresos conforme se van devengando.

18. INGRESOS POR AJUSTES MONETARIOS - NETO

Debido al deslizamiento diario del Córdoba en relación con el Dólar de los Estados Unidos de América, la Financiera ha venido ajustando a las nuevas tasas de cambio sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera y moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor. En consecuencia, se han registrado en el año 2015 y 2014 ingresos por ajustes monetarios netos de C\$18,323,804 y C\$14, 460,362 respectivamente, registrados en los resultados de las operaciones, de la siguiente manera:

	2015	2014
Ingresos por ajustes monetarios	C\$ 50,123,664	C\$ 36,124,669
Menos: Gastos por ajustes monetarios	<u>(31,799,860)</u>	<u>(21,664,307)</u>
	<u>C\$ 18,323,804</u>	<u>C\$ 14,460,362</u>

19. GASTOS (INGRESOS) NETOS POR ESTIMACIÓN PARA RIESGOS CREDITICIOS

Un resumen de los gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios:

	2015	2014
Aumento de provisión por cartera de créditos	C\$62,184,098	C\$42,754,572
Aumento de provisión por otras cuentas por cobrar	300,220	390,458
Gasto por saneamiento de ingresos financieros	<u>3,815,765</u>	<u>1,925,712</u>
	66,300,083	45,070,742
Recuperaciones de créditos saneados	(2,181,621)	(1,121,391)
Disminución de provisión para cartera de créditos	(28,626,712)	(19,289,144)
Disminución de provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(120,984)</u>	<u>(364,953)</u>
Gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>C\$35,370,766</u>	<u>C\$24,295,254</u>

20. INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS, NETO

	2015	2014
Otros ingresos operativos	C\$ 9,543,237	C\$6,392,702
Servicios de seguros MAPFRE	2,992,570	2,327,310
Servicios Western Unión	1,749,889	1,817,232
Administración de cartera (Nota 32)	<u>119,082</u>	<u>358,866</u>
	<u>14,404,778</u>	<u>10,896,110</u>
Menos: Gastos operativos diversos		
Comisiones por giros y transferencias	1,320,460	1,210,936
Pérdida en venta y desvalorización de bienes recibidos en crédito Pyme	1,072,908	-
Comisiones por cargos bancarios	<u>202,128</u>	<u>899,722</u>
	<u>2,595,496</u>	<u>2,110,658</u>
Ingresos operativos diversos neto de gastos operativos diversos	<u>C\$11,809,282</u>	<u>C\$8,785,452</u>

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de los gastos de administración se presenta a continuación:

	2015	2014
Sueldos y beneficios del personal permanente	C\$99,914,276	C\$82,742,139
Consultoría externa	11,519,113	13,771,087
Viáticos	12,751,479	10,954,822
Seguro social aporte patronal	13,190,613	9,389,495
Alquileres de inmuebles	6,685,098	6,421,268
Alquileres de equipo y mobiliario	267,179	1,557,182
Otros gastos de transporte y comunicaciones	8,101,420	5,795,773
Servicios de información	11,222,490	7,265,167
Agua y energía eléctrica	6,152,005	5,185,792
Servicios de seguridad	6,095,207	4,305,590
Otros gastos de personal	5,671,751	2,058,611
Mantenimiento, reparación de vehículos, combustibles, lubricantes y otros	3,129,652	3,675,459
Papelería, útiles y otros materiales	3,758,608	3,053,235
Suplementos y servicios	4,820,114	4,295,104
Mantenimiento y reparación de bienes de uso excepto vehículo	4,114,172	3,147,521
Gastos no deducibles	3,695,491	2,656,520
Alquileres de vehículos	562,520	1,628,737
Teléfono, télex, fax y correos	2,314,122	1,758,777

(Continúa)

	2015	2014
Amortizaciones	C\$ 3,525,106	C\$ 2,673,564
Otros servicios contratados	3,381,287	3,940,898
Suscripciones y afiliaciones	54,389	3,503,375
Capacitación	4,257,227	2,348,004
Depreciación	7,206,069	4,119,182
Propaganda, publicidad y promociones	4,173,041	2,288,922
Seguros	1,197,153	1,186,243
Aportes a INATEC	1,603,772	1,318,504
Cafetería	1,561,117	1,036,787
Otros gastos	<u>6,692,363</u>	<u>2,566,860</u>
	<u>C\$237,616,834</u>	<u>C\$194,644,618</u>

22. CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES (LEY 564 Y 563)

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF), las instituciones financieras, las personas naturales y jurídicas sujetas a vigilancia aportan a la SIBOIF anualmente hasta un máximo 1.3 por millar de activos.

23. GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se liquidó el impuesto sobre la renta en base al 30% de utilidad.

Las bases de cálculo para determinar el gasto por impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2015	2014
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	C\$40,426,494	C\$20,945,186
Ingresos no gravables.	(33,475,626)	(22,749,204)
Contribuciones por leyes especiales	(656,644)	(358,248)
Más: Gastos no deducibles	<u>43,297,189</u>	<u>28,054,600</u>
Utilidad gravable	49,591,413	26,026,077
Tasa aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	14,877,424	7,807,823
Menos: Anticipos aplicados	<u>(12,851,464)</u>	<u>(3,633,751)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>C\$ 2,025,960</u>	<u>C\$ 4,174,072</u>

24. REVELACIONES COMPLEMENTARIAS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	2015	2014
<i>Intereses devengados no recibidos</i>		
Intereses devengados no recibidos sobre préstamos	C\$ 34,916,361	C\$23,608,862
Intereses pendientes de pago sobre obligaciones con instituciones financieras y otras instituciones	11,678,897	8,549,133
Aporte patrimonial en especie del bien inmueble donde opera la institución	<u>14,870,000</u>	-
	<u>61,465,258</u>	<u>32,157,995</u>
<i>Efectivo pagado en el año por</i>		
Intereses sobre obligaciones con instituciones financieras	58,670,219	40,287,109
Impuesto sobre la renta	<u>4,166,171</u>	<u>3,633,751</u>
	<u>62,836,390</u>	<u>43,920,860</u>
<i>Actividades que no requirieron flujo de efectivo</i>	<u>C\$124,301,648</u>	<u>C\$76,078,855</u>

25. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen contingencias adicionales a las inherentes a las operaciones ordinarias de la Institución que requieran ser reveladas.

COMPROMISOS

a. *Cuentas de orden:*

	2015	2014
Garantías recibidas en poder de terceros	C\$1,645,868,385	C\$1,127,993,859
Administración de la cartera en la relacionada Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua (Nota 32)	17,939,780	18,258,100
Cuentas Saneadas	39,076,307	17,527,721
Líneas de créditos obtenidas	153,667,919	
Ingresos en suspenso	2,552,244	1,925,668
Intereses y omisiones documentados	4,202	4,202
Cartera dada en garantía	72,855,281	14,170,575
Líneas de créditos utilización automática	<u>44,014,722</u>	-
	<u>C\$1,975,978,840</u>	<u>C\$1,179,880,125</u>

- b. ***Arrendamientos Operativos*** - Los edificios, muebles y equipos utilizados por la Financiera, para oficinas administrativas y sus sucursales, se encuentran bajo contratos de arrendamiento operativo. A continuación se presenta una integración de los pagos incurridos en el año por dichos arrendamientos:

	2015	2014
Inmuebles	C\$6,685,098	C\$6,421,268
Muebles y equipos	<u>629,699</u>	<u>3,185,919</u>
	<u>C\$7,314,797</u>	<u>C\$9,607,187</u>

26. PRINCIPALES LEYES Y REGULACIONES APLICABLES

- a) Las distintas operaciones de la Institución están sujetas a lo estipulado en las normas prudenciales vigentes dictadas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.
- b) Ley 561: Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros.
- c) Ley 564: Ley de Reforma a la Ley 316 de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.
- d) Ley 285: Ley de Estupefacientes, Psicotrópicos y Otras Sustancias Controladas, Lavado de Dinero y Activos provenientes de Actividades Ilícitas.
- e) Ley N°822, Ley de Concertación Tributaria y su reglamento.
- f) Decreto 93-2009 Reglamento de la Ley 712.
- g) Decreto 9-2011 Modificación al Decreto 93-2009.
- h) Adicionalmente debe cumplir con leyes y regulaciones de aplicación general (Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), INATEC, Ley N°185 “Código del Trabajo” y otros).

27. RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de la Institución, por su naturaleza, están expuestas a una variedad de riesgos financieros, incluyendo riesgo de crédito, variaciones en las tasas de interés, variaciones en tasa de cambio de monedas extranjeras, riesgo de flujos de efectivo, riesgo de liquidez, operativo y reputacional. El programa de administración de riesgo del Financiera FINCA, Nicaragua, S.A. busca minimizar los efectos potenciales adversos que podrían derivarse de esos cambios, desarrollando políticas internas para cada uno de estos riesgos.

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar la administración de los riesgos de la Financiera. La Junta ha establecido comités y áreas a nivel de apoyo en la

administración de riesgos, como la Gerencia de Riesgos (Unidad de Administración Integral de Riesgos), el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Créditos, el Comité PLF/FT, el Comité de la Administración Integral de Riesgos, el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgo Tecnológico.

La Junta Directiva de la Financiera ha aprobado un Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Financiera; ha creado el Comité de la Administración Integral de Riesgo conformado por directores y ejecutivos claves, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente tales riesgos; y establece límites para cada uno de ellos. Adicionalmente, la Financiera está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia con respecto a concentraciones de riesgos de mercado, liquidez, tasa de interés, cálculos de adecuación de Capital, entre otros.

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

a. *Riesgo de Crédito*

• *Cartera de créditos*

Es el riesgo de que los deudores o emisores de un activo financiero propiedad de la Financiera no puedan cumplir con sus compromisos contraídos de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el deudor adquirió el activo financiero respectivo, por tanto para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por montos, por plazos y por deudor. Los distintos niveles de Comités de Créditos evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Financiera. La gerencia de Negocio, Gerencia de Riesgos y negocios y el Comité de la Administración Integral de Riesgos monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

b. *Riesgo de Flujos de Efectivo* – Es el riesgo de afectar el desempeño financiero de la Institución como resultado de fluctuaciones en las fechas y montos de los cobros y pagos de los instrumentos financieros acordados con los deudores y emisores de los mismos. La Administración reduce este riesgo preparando anualmente un presupuesto de efectivo y ejerciendo un control diario, semanal y mensual sobre los requerimientos mínimos de efectivo establecidos en el mismo, de manera que se logre obtener al máximo rendimiento económico de los excesos de efectivo.

- c. **Riesgo de Liquidez** - Es el riesgo de que la Institución presente dificultades para obtener fondos que le permitan cumplir con sus obligaciones inmediatas, y se vea obligado a vender un instrumento financiero por debajo de su valor razonable. Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Institución está expuesta a requerimientos diarios de efectivo por parte de sus deudores; por tanto, en base a la experiencia y en condiciones normales de operación, mantiene disponibilidades de efectivo que le permitan cubrir esas necesidades. La Institución controla la exposición al riesgo de liquidez diariamente mediante la aplicación de los procedimientos de políticas y gestión de liquidez establecidos en la Norma Prudencial CD-SIBOIF-521-1-FEB6-2008 dictada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, así como también se rige conforme su propia Política de Administración del Riesgo de Liquidez aprobada por la Junta Directiva.

Conforme lo establece la Norma Prudencial sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos, la suma de los descalces de plazos de 0 a 30 días, no podrá superar en más de una vez la base del cálculo de capital, asimismo, la suma de los descalces de plazo correspondiente a los vencimientos de 0 a 90 días, no podrá superar en más de dos veces la base de cálculo de capital. La Institución ha cumplido satisfactoriamente con lo establecido por la Superintendencia.

A continuación se presenta la exposición de la Institución al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Nombre de cuentas	Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2015							
	Banda I	Banda II	Banda III	Banda IV	Banda V	Banda VI	Banda VII	Banda VIII
	0 a 7 días	8 a 15 días	16 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a más	0 a 30 días	0 a 90 días
A. Activos							(I+II+III)	(I+II+III+IV)
Disponibilidades	86,677,778	-	-	-	-	-	86,677,778	86,677,778
Cartera de créditos	44,406,765	40,821,565	48,659,403	273,409,196	302,642,875	592,213,639	133,887,733	407,296,929
Otras cuentas por cobrar	266,198	185,996	17,787	977	-	384,771	469,981	470,958
Total de activos	131,350,741	41,007,561	48,677,190	273,410,173	302,642,875	592,598,410	221,035,492	494,445,665
B. Pasivos								
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	-	2,872,789	13,375,584	84,504,630	144,942,340	681,750,475	16,248,371	100,753,003
Otras cuentas por pagar	22,849,329	201,367	1,509,446	1,125,080	2,927,074	20,570,642	24,560,142	25,685,222
Obligaciones subordinadas	-	-	-	2,926,265	-	93,595,879	-	2426,265
Total de pasivos	22,849,329	3,074,156	14,885,030	88,555,975	147,869,414	795,916,996	40,808,515	129,364,490
C. Calce/(Descalce) (A-B)	108,501,413	37,933,405	33,792,160	184,854,198	154,773,461	(203,318,586)	180,226,978	365,081,176
D. Base de Cálculo de Capital	-	-	-	-	-	-	282,332,768	282,332,768
Límite C/D							64%	129%
Menos:								
Activos pignorados o dados en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera dada en garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes dados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	-

Nombre de cuentas	Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2014							
	Banda I	Banda II	Banda III	Banda IV	Banda V	Banda VI	Banda VII	Banda VIII
	0 a 7 días	8 a 15 días	16 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a más	0 a 30 días	0 a 90 días
A. Activos							(I+II+III)	(I+II+III+IV)
Disponibilidades	50,477,657	-	-	-	-	-	50,477,657	50,477,657
Cartera de créditos	41,187,325	34,611,690	41,660,840	223,325,580	250,851,836	407,757,632	117,459,854	340,785,434
Otras cuentas por cobrar	1,650,241	146,268	5,954	-	-	161,642	1,802,463	1,802,463
Total de activos	93,315,222	34,757,957	41,666,794	223,325,580	250,851,836	407,919,274	169,739,974	393,065,553

(Continúa)

Nombre de cuentas	Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2014							
	Banda I	Banda II	Banda III	Banda IV	Banda V	Banda VI	Banda VII	Banda VIII
	0 a 7 días	8 a 15 días	16 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a más	0 a 30 días	0 a 90 días

B. Pasivos

Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	-	-	5,262,050	23,756,348	50,703,281	608,542,119	5,262,050	29,018,398
Otras cuentas por pagar	6,037,173	604,050	4,090,585	813,790	1,220,684	23,109,876	10,731,808	11,545,598
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	<u>6,037,173</u>	<u>604,050</u>	<u>9,352,635</u>	<u>24,570,137</u>	<u>51,923,966</u>	<u>631,651,994</u>	<u>15,993,858</u>	<u>40,563,995</u>
C. Calce/(Descalce) (A-B)	<u>87,278,049</u>	<u>34,153,908</u>	<u>32,314,159</u>	<u>198,755,442</u>	<u>198,927,871</u>	<u>223,732,721</u>	<u>153,746,116</u>	<u>352,501,558</u>
D. Base de Cálculo de Capital	-	-	-	-	-	-	186,713,743	186,713,743
Límite C/D							82%	189%
Menos:								
Activos pignorados o dados en garantía								
Cartera dada en garantía								
Bienes dados en garantía								

La asignación de fondos en cada banda se realiza conforme los criterios de asignación establecidos en los Artos. 11, 12, 13 y 14 de la Norma Prudencial sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos.

Conforme lo indicado en el Arto.10 de la Norma sobre Gestión de Liquidez y Calce de Plazos (CD-SIBOIF-521-1-FEB6-2008), el descalce resultante de la sumatoria de las Bandas I, II y III no podrá superar en más de 1 vez el patrimonio y el descalce resultante de la sumatoria de las Bandas I, II, III y IV no podrá superar en más de 2 veces la base de cálculo de capital de la Institución.

- d. **Riesgo de Mercado** - La administración de riesgos de mercado consiste en la elaboración y seguimiento de modelos matemáticos que miden los riesgos de liquidez, de monedas y de tasa de interés; La Financiera utiliza los modelos normados por la Superintendencia para la administración de estos riesgos. La administración de riesgos de mercado es efectuada por el Comité de la Administración Integral de Riesgos y del Comité de Activos y Pasivos (ALCO). ALCO es responsable de gestionar estos riesgos junto con la Gerencia de Riesgos, bajo los lineamientos aprobados por la Junta Directiva.

La Gerencia Financiera es la encargada de poner en práctica las decisiones tomadas por el Comité, en esta materia, así como de mantener informado a dicho Comité de posibles cambios o sucesos tanto internos como externos que puedan afectar de manera significativa la administración de los riesgos de mercado.

- e. **Riesgo Operacional** - El riesgo operacional es el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos y comprende entre otros, los siguientes:

- **El 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.
- **Riesgo de lavado de dinero y de financiamiento al terrorismo:** La gestión de este riesgo se realiza de conformidad con la normativa de la materia.

- **El riesgo legal:** 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.

La Institución para la administración del Riesgo Operacional cuenta con un Manual donde se establecen los lineamientos, políticas y procedimientos para la aprobación de dichos riesgos, este manual fue aprobado por el comité para la administración integral de Riesgos y por la Junta Directiva.

28. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Financiera posee Instrumentos Financieros clasificados en las siguientes categorías:

- a. **Depósitos en Bancos** - Por su naturaleza y vencimiento de corto plazo el valor registrado en libros constituye su valor razonable.
- b. **Cartera de Préstamos** - La cartera de préstamos se presenta neta de la provisión para cartera de crédito. La valuación de estos créditos se encuentra de acuerdo a la regulación dictada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. La Institución mantiene préstamos cuyas tasas de interés se aproximan a las que prevalecen en el mercado para préstamos con términos y condiciones similares.

29. LÍMITES DE OPERACIONES ACTIVAS CON PARTES RELACIONADAS

La Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros establece que el monto de los créditos otorgados por la Institución a cada una de sus partes relacionadas, no podrá exceder la base de cálculo del capital en 30%, sean estos créditos otorgados en forma individual, como de manera conjunta con aquellas personas sean estas naturales o jurídicas que integren una misma unidad de interés por la existencia directa o indirecta, de vinculaciones significativas, o asunción frecuente de riesgos compartidos.

En la escritura de constitución, los socios de la Institución estipularon no otorgar crédito a ningún accionista o miembro de la Junta Directiva ni a los representantes de estos en caso fueren personas jurídicas, ni a ninguna persona con parentesco en primero y segundo grado de consanguinidad o de afinidad con los antes mencionados, ni a ninguna otra parte relacionada. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la administración confirma estar en cumplimiento con lo antes indicado debido a que no tiene concentración de préstamos por cobrar con partes relacionadas.

30. LÍMITES DE OPERACIONES ACTIVAS CON PARTES NO RELACIONADAS

La Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros establece que las instituciones financieras no podrán otorgar créditos directa o indirectamente, a una misma persona natural o jurídica, individualmente considerada o en conjunto con aquellas personas naturales o jurídicas que integran con ella una misma unidad

de interés por la existencia de vinculaciones significativas, o asunción frecuente de riesgos compartidos, por un monto que exceda en conjunto del 30% de la base de cálculo.

Si hubiere falta de cumplimiento de las condiciones indicadas la Superintendencia pudiera iniciar ciertas acciones obligatorias y aplicar posibles acciones discrecionales adicionales que podrían tener un efecto sobre los estados financieros. La administración confirma estar en cumplimiento con todos los requerimientos a los que está sujeta.

31. ADECUACIÓN DE CAPITAL

De acuerdo con la norma de Adecuación de Capital emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, la Institución debe mantener un nivel de capital adecuado mínimo del 10% respecto a la suma del total de los activos netos ponderados por riesgo, más un monto nocialal de los activos por riesgo cambiario; para lo cual:

- a) El capital adecuado comprende la suma del capital primario (capital social, capital donado, prima en colocación de acciones, aportes irrevocables recibidos para incrementos de capital, reserva legal y participaciones minoritarias) y del capital secundario (donaciones y otras contribuciones no capitalizable, ajustes por revaluación de activos, otras reservas patrimoniales, resultados acumulados de períodos anteriores, resultados del período actual, deudas subordinadas, acciones preferentes y otros e instrumentos híbridos de capital y provisiones genéricas constituidas por la institución financiera para cubrir pérdidas no identificadas). El capital secundario no puede ser superior al 100% del capital primario; y la proporción de la deuda subordinada en el capital secundario no puede ser superior al 50% del capital primario.
- b) Los activos netos ponderados por riesgo comprenden la suma ponderada de las cuentas de activos y cuentas contingentes, netas de provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

	2015	2014
Disponibilidades	C\$ 329,794	C\$ -
Cartera de créditos, neta	1,026,846,118	755,459,380
Otras cuentas por cobrar, neto	508,658	1,766,419
Bienes de uso, neto	46,834,701	20,292,545
Otros activos, neto	<u>44,014,722</u>	<u>9,599,528</u>
Activos ponderados por riesgo	<u>1,118,533,993</u>	<u>787,117,872</u>
Activos nacionales por riesgo cambiario	<u>743,695,115</u>	<u>741,940,743</u>
Total activos ponderados por riesgo	<u>1,862,229,108</u>	<u>1,529,058,615</u>
Capital mínimo requerido (10% de total activos ponderados por riesgo)	<u>186,222,111</u>	<u>152,905,862</u>
Capital social pagado	170,340,000	170,340,000

(Continúa)

	2015	2014
Aportes para incremento de capital	C\$ 14,870,000	C\$ -
Reserva legal	6,533,676	2,799,812
Resultados de períodos anteriores	<u>9,840,067</u>	<u>794,815</u>
Capital primario	<u>C\$ 201,583,743</u>	<u>C\$173,934,627</u>
Otras reservas patrimoniales		
Resultados del año	C\$ 24,892,425	C\$ 12,779,115
Obligaciones subordinadas y acciones preferentes redimibles	55,856,600	-
Capital secundario	<u>80,749,025</u>	<u>12,779,115</u>
Base de adecuación de capital	<u>C\$ 282,332,768</u>	<u>C\$186,713,743</u>
Relación capital adecuado / activos ponderados por riesgo	<u>0.15</u>	<u>0.12</u>

- c) El monto nocial de los activos por riesgo cambiario comprende la posición mayor que resulte de calcular para la moneda córdobas con mantenimiento de valor y para la moneda extranjera, la posición nominal neta de los activos y pasivos respectivos. La posición nominal neta, larga o corta que resultase mayor, en términos absolutos, se considerará como el monto nocial de activos por riesgo cambiario.

32. CONTRATO DE CARTERA EN ADMINISTRACIÓN

Financiera FINCA Nicaragua, S.A., administra la cartera de la Entidad relacionada Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria (ONG), los saldos de la cartera en administración al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a C\$17,939,780 y C\$18,258,100 respectivamente, (Ver Nota 25). La administración de la cartera por parte de Financiera FINCA Nicaragua se realiza bajo los siguientes términos:

- El riesgo crediticio será de la Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria.
- Financiera FINCA Nicaragua debe administrar esta cartera en cuentas de orden.
- La cartera que no se logre recuperar después de haberse otorgado todas las alternativas de cobro y tengan que ser saneados, serán devueltos a la Fundación para la Asistencia Comunitaria por Financiera FINCA Nicaragua.
- A juicio de Financiera FINCA Nicaragua los créditos podrán ser prorrogados o reestructurados.
- Financiera FINCA Nicaragua devengara una comisión del 80% por cada pago recibido en concepto de intereses, cargos por servicios y otros cargos de la cartera corriente, vencida, en cobro judicial, reestructurada y prorrogada.

- Financiera FINCA Nicaragua devengara una comisión del 80% por cada pago recibido en cualquier concepto o por el valor de los bienes vendidos que antes haya recibido en pago o pudiese obtenido la adjudicación judicial en un proceso de recuperación de la cartera saneada.
- Los clientes de la cartera administrada que deseen renovar su crédito lo harán directamente de Financiera FINCA Nicaragua.

33. ESTADO DE RESULTADOS ANTES Y DESPUÉS DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2015

	Saldos Antes de Ajustes	Ajustes y Reclasificaciones	Saldos Ajustados
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 725,435		C\$ 725,435
Ingresos financieros por cartera de crédito	348,511,693		348,511,693
Otros ingresos financieros	<u>22,078</u>		<u>22,078</u>
Total ingresos financieros	<u>349,259,206</u>		<u>349,259,206</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	(61,214,877)		(61,214,877)
Gastos Financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	(1,989,200)		(1,989,200)
Otros gastos financieros	<u>(2,774,122)</u>		<u>(2,774,122)</u>
Total gastos financieros	<u>(65,978,199)</u>		<u>(65,978,199)</u>
Margen financiero antes de ajustes monetarios	283,281,007		283,281,007
Ingresos (gastos) netos por ajustes monetarios	<u>18,323,804</u>		<u>18,323,804</u>
Margen financiero bruto	301,604,811		301,604,811
Ingresos (gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(35,370,766)</u>		<u>(35,370,766)</u>
Margen financiero neto	266,234,045		266,234,045
Ingresos operativos diversos netos	<u>11,809,282</u>		<u>11,809,282</u>
Resultado operativo bruto	278,043,327		278,043,327
Gastos de administración	<u>(237,607,413)</u>	C\$ (9,421)	<u>(237,616,834)</u>
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	40,435,914	(9,421)	40,426,493
Contribuciones por leyes especiales	<u>(656,644)</u>		<u>(656,644)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>(14,886,845)</u>	<u>9,421</u>	<u>(14,877,424)</u>
Resultado del período	C\$ 24,892,425	C\$ -	C\$24,892,425

34. ASIENTOS DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES POSTERIOR A ESTADOS FINANCIEROS REPORTADOS PRELIMINARMENTE

Nombre de la cuenta	Debe	Haber
Gastos de Administración	C\$9,421	
Gastos por Impuestos sobre la Renta		<u>C\$9,421</u>
Total	<u>C\$9,421</u>	<u>C\$9,421</u>
Reclasificación para presentar el importe del gasto por impuesto sobre la renta correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2015		

35. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la junta directiva y su emisión ha sido autorizada con fecha 14 de marzo 2016.

* * * * *

**ANEXO 5.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DE LA SODICEDA CONTROLADORA (2015)**

FINCA Microfinance Holding Company LLC

Informe de Auditoria de los Estados Financieros al
31 de Diciembre del 2014 Y 2015.

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY LLC

TABLA DE CONTENIDOS

	Pag
INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2015	1–2
Estado de situación financiera.	3
Estado ganancias y pérdidas.	4
Estados otras ingreso o pérdidas globales	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7–8
Notas a los Estados Financieros	9–62



Deloitte & Touche LLP
7900 Tysons One Place
Suite 800
McLean, VA 22102-5971
USA

Tel: +1 703 251 1000
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORS INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
FINCA Microfinance Holding Company, LLC
Washington, D.C.

Hemos auditado los estados financieros de FINCA Microfinance Holding Company LLC, y sus subsidiarias (la "Compañía"), que comprenden los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2015 y los mismos consolidados del mismo periodo, Estado de situación financiera, Estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio neto, estados de flujos de efectivo por los años terminados y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad; Esto incluye el preparación, implementación y registro de controles internos relevantes para la emisión razonable de los estados financieros consolidados, los cuales deben de estar libres de errores significativos, debido a fraude o errores contables.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América y de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría Internacionales establecidas por la Junta de Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros consolidados que estén libres de errores importantes.

Una auditoría incluye efectuar un examen previo de acuerdo a las normas de auditoria financiera que incluye procedimientos para obtener evidencia de importantes de errores significativos y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del examen y juicio de las normas antes mencionadas, incluyendo la evaluación de los riesgos de errónea significativos de los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por la Compañía para efectuar los 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 Sociedad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría también incluye evaluar las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que el examen practicado sobre una base razonable da una evidencia de suficiente y apropiada para proporcionar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros según las NIIF (IFRS):

- 1-Estado de situación financiera.
- 2-Estado de resultado integral.
- 3-Estado de cambio en el patrimonio.
- 4-Estado de flujo de efectivo.
- 5-Notas a los estados financieros.

Presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de Diciembre 2014 y 2015 y su desempeño financiero por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Deloitte + Touche LLP

29 de Abril del 2016

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY LLC

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 126,355,515	\$ 135,893,191
ACTIVOS RESTRINGIDO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO (Nota 13)	18,808,022	17,153,804
ACTIVOS DE INVERSION PARA VENTA DE ACTIVOS FINNCIEROS (Nota 14)	6,355,825	30,266,840
ACTIVOS CUENTAS POR COBRAR (Nota 15)	12,981,994	1,382,889
ACTIVOS FINANCIEROS ATRAVES DE ESTADOS DE RESULTADOS (Nota 16)	29,973,025	13,179,462
PRESTAMOS POR COBRAR—Neto (Nota 17)	793,927,099	949,333,168
OBLIGACIONES DE BANCOS	3,933,332	-
OTROS POR COBRAR, ADELANTOS Y OTROS ACTIVOS (Nota 18)	22,126,104	27,851,759
PROPIEDAD Y EQUIPOS (Nota 19)	29,367,255	31,738,644
ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 20)	10,985,633	12,807,594
BUENA VOLUNTAD (Nota 26)	1,041,608	1,108,117
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 12)	6,901,755	9,713,658
ACTIVOS DE GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADO COMO DISPONIBLE PARA VENTA (Nota 27)	<u>11,089,682</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>\$ 1,073,846,849</u>	<u>\$ 1,230,429,126</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS:		
Cuentas y otros gastos acumulados por pagar (Nota 21)	\$ 27,522,781	\$ 27,029,140
Pasivos Financieros valor razonable a través de estados de resultados (Nota 16)	1,152,086	2,346,959
Depósito de Clientes (Nota 22)	168,340,679	130,213,635
Depósito en Banco	19,704,318	2,642,270
Notas por pagar (Nota 23)	572,626,107	730,336,748
Deuda Subordinada (Note 24)	27,194,538	27,733,129
Ingresos Diferidos (Nota 25)	1,522,274	2,279,155
IR corriente por pagar	3,880,606	2,655,691
IR corriente por pagar (Nota 12)	997,302	1,327,827
Pasivo de grupos enajenable disponible para venta(Nota 27)	<u>3,035,692</u>	<u>-</u>
Total Pasivo	<u>825,976,383</u>	<u>926,564,554</u>
PATRIMONIO:		
Capital Social (Nota 28)	298,331,058	292,459,412
Reservas	16,837,266	17,706,184
Reservas valor razonable	333,041	374,979
Utilidad Retenidas	15,822,582	27,156,272
Reserva conversión de moneda extranjera	<u>(86,006,802)</u>	<u>(36,086,354)</u>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad	245,317,145	301,610,493
INTERES NO CONTROLADO	<u>2,553,321</u>	<u>2,254,079</u>
Total Patrimonio	<u>247,870,466</u>	<u>303,864,572</u>
TOTAL	<u>\$ 1,073,846,849</u>	<u>\$ 1,230,429,126</u>

Ver notas de estados financieros consolidados.

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY LLC

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL AÑO CONCLUIDO 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
INGRESO POR INTERESES	\$ 354,880,201	\$ 364,091,461
GASTOS POR INTERESES	<u>(94,861,983)</u>	<u>(86,548,362)</u>
INGRESO NETO POR INTERESES (Nota 7)	260,018,218	277,543,099
PERDIDAS POR DETERIORO DE PRESTAMO (Nota 17)	<u>(40,643,279)</u>	<u>(24,176,946)</u>
INTERES NETO POR INGRESO DESPUES DE LA PROVISIÓN POR DETERIORO DE LOS PRESTAMOS	219,374,939	253,366,153
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN (Nota 8)	<u>14,910,391</u>	<u>13,884,558</u>
INGRESO NETO DE OPERACIÓN	<u>234,285,330</u>	<u>267,250,711</u>
UTILIDAD SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS	<u>25,284,084</u>	-
GASTOS DE PERSONAL (Note 9)	(126,568,674)	(138,861,901)
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN (Note 10)	(78,415,843)	(84,219,174)
GASTOS DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS (Note 11)	(21,835,475)	(22,808,547)
DEPRECIACIÓN (Notas 19 and 20)	<u>(11,958,229)</u>	<u>(12,880,448)</u>
TOTAL GASTOS	<u>(238,778,221)</u>	<u>(258,770,070)</u>
RESULTADO ANTES DE OTROS INGRESOS (GASTOS)	20,791,193	8,480,641
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Donaciones	4,778,346	4,345,639
Perdida cambio de moneda	(27,075,448)	(315,555)
Ingresos no operativos (gastos)	<u>632,205</u>	<u>(120,491)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DEL IR	(873,704)	12,390,234
IMPUESTOS (Nota 12)	<u>(10,017,209)</u>	<u>(9,070,355)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD POR EL AÑO DE OPERACIONES CONTINUAS	<u>\$ (10,890,913)</u>	<u>\$ 3,319,879</u>
PERDIDA POR EL AÑO DE OPERACIONES NO CONTINUAS (Nota 27)	<u>\$ (1,055,958)</u>	<u>\$ (307,572)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD AÑO ATRIBUIBLE A:		
La compañía	\$ (12,202,608)	\$ 2,753,635
Intereses no controlables	<u>255,737</u>	<u>258,672</u>
(PERDIDA) UTILIDAD POR EL AÑO	<u>\$ (11,946,871)</u>	<u>\$ 3,012,307</u>

Ver notas de estados financieros consolidados.

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY LLC

ESTADOS DE OTRAS PÉRDIDAS GLOBALES PARA EL AÑO CONCLUIDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
(PERDIDA) UTILIDAD POR EL AÑO	\$ (11,946,871)	\$ 3,012,307
OTRAS PERDIDAS INTEGRAL:		
Movimiento de moneda extranjera durante año	(50,024,943)	(19,389,077)
Pérdida en la reserva de revalorización del valor razonable	<u>(41,938)</u>	-
TOTAL PERDIDA INTEGRAL POR EL AÑO	<u><u>\$ (62,013,752)</u></u>	<u><u>\$(16,376,770)</u></u>
TOTAL INGRESO INTEGRAL O PERDIDA POR AÑO ATRIBUIBLE:		
Titulares de acciones de la empresa matriz	\$ (62,164,995)	\$ (16,730,529)
Intereses no controlable	<u>151,243</u>	<u>353,759</u>
TOTAL PERDIDA INTEGRAL POR EL AÑO	<u><u>\$ (62,013,752)</u></u>	<u><u>\$(16,376,770)</u></u>
TOTAL PERDIDA INTEGRAL ATRIBUIBLE PATRIMONIO DE ACCIONISTAS DE COMPAÑIA SUBE A:		
Operaciones continuas	\$ (61,109,037)	\$ (16,422,958)
Operaciones no continuas	<u>(1,055,958)</u>	<u>(307,571)</u>
	<u><u>\$ (62,164,995)</u></u>	<u><u>\$(16,730,529)</u></u>

Ver notas de estados financieros consolidados.

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY LLC

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
PARA EL AÑO CONCLUIDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015**

						Reserva Valor Razonable	Utilidad Retenida	Conversion Moneda Reserva	Patrimonio total	Atribuible a propietarios	intereses no controlados	Total Patrimonio
Capital acciones	Reservas					\$ 3,446,994	\$ 26,896,973	\$ (16,602,190)	\$ 305,160,251	\$ 1,900,320		\$ 307,060,571
\$ 276,206,626	\$ 15,211,848											
SALDO—31 de Diciembre, 2013 (Nota 26)												
Resultados Integrales:												
Ganancias por año												
Movimiento de moneda extranjera durante año												
—	—											
Total resultados integrales												
Aporte de capital de sociedad												
Aporte de capital de miembros de intereses no controlados												
—	—											
Interés no controlado en adquisición de subsidiaria												
Reserva de revalorización del valor razonable												
Transferencia a la reserva												
—	2,494,336											
SALDO—31 de Diciembre, 2014												
292,459,412	17,706,184	374,979	27,156,272	(36,086,354)		301,610,493	2,254,079					
Perdida Integral:												
Perdida por el año												
Movimiento de moneda extranjera durante el año												
Reserva de revalorización del valor razonable												
—	—											
Total perdida integral												
Aporte de Capital de sociedad												
Apote de capital de los miembros de interés no controlado												
Apote de patrimonio de accionistas no controlado												
Interés no controlado en la adquisición de subsidiaria												
Transferencia a reservas												
SALDO—31 de Diciembre, 2015												
—	—											
Ver notas de estados financieros consolidados.												
SALDO—31 de Diciembre, 2015												
—	—											
298,331,058	\$ 16,837,266	\$ 333,011	\$ 15,822,582	\$ (86,006,803)	\$ 245,317,144	\$ 2,553,322	\$ 247,870,466					

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY LLC

ESTADOS DE FLUJO DE CAJA

PARA EL AÑO CONCLUIDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
FLUJO DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Neto (perdida) utilidad por el periodo después de impuestos	\$ (11,946,871)	\$ 3,012,307
Ajustes para conciliar (perdida) utilidad neta después de impuestos		
Efectivo neto usado en actividades de operación:		
Depreciación (Notas 19 y 20)	11,955,906	13,041,496
Pérdida por enajenación de activos fijos e intangibles (Notas 19 y 20)	157,043	229,912
Deterioro de las pérdidas por préstamos y otros activos financieros (Nota 17)	40,894,280	24,894,600
Deterioro de otros activos	1,896,096	525,408
Pérdidas cambiarias (Nota 5)	27,075,448	315,555
Cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	2,487,719	(1,549,722)
Otros ajustes no monetarios	(12,156,847)	14,213,117
Aumento / disminución de activos y pasivos de operaciones		
Actividades después de los elementos no monetarios:		
Variación de los créditos por cobrar, incluyendo los intereses por cobrar	(74,262,169)	(209,915,672)
Variación de la deuda de los bancos	(3,933,332)	-
Variación de otros créditos y otros activos	8,138,687	(12,032,757)
Variación en los depósitos de los clientes	53,186,572	53,501,496
Variación en los depósitos de los bancos	17,062,048	2,797,599
Variación en los ingresos diferidos	(742,618)	121,476
Variación en otros pasivos	2,270,176	2,284,133
variación en el impuesto sobre la renta corriente	<u>(698,812)</u>	<u>2,193,910</u>
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades operativas	<u>61,383,326</u>	<u>(106,367,142)</u>
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Producto de la venta (compra) de instrumentos financieros	16,926,223	(18,229,573)
Compra de propiedad y equipo (Nota 19)	(12,542,224)	(15,536,454)
Compra de activos intangibles (Nota 20)	(3,632,610)	(3,881,440)
Producto de ventas / enajenación de activos fijos (Nota 19)	<u>857,837</u>	<u>328,338</u>
Efectivo neto proporcionado por / (utilizado en) las actividades de inversión	<u>1,609,226</u>	<u>(37,319,129)</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES FINANCIERAS:		
Emisión de acciones	4,546,412	8,463,186
Ingresos de entidad crediticia	295,676,206	436,694,443
Reembolso de préstamos y préstamos a entidad crediticia	<u>(362,191,546)</u>	<u>(300,950,270)</u>
Efectivo neto (utilizado en)/proporcionado por actividades financieras	<u>(61,968,928)</u>	<u>144,207,359</u>

(Continua)

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY LLC

ESTADO DE FLUJO DE CAJA

PARA EL AÑO CONCLUIDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$ 1,023,624	\$ 521,088
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO- INICIO DEL AÑO	135,893,191	141,992,766
EFECTO DE CAMBIOS POR TASA CAMBIARIA POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(9,668,312)	(6,620,663)
(Nota 27)	<u>(892,988)</u>	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO—FIN DEL AÑO	<u>\$ 126,355,515</u>	<u>\$ 135,893,191</u>
INFORME COMPLEMENTARIO A LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES POR OPERACIÓN :		
Intereses por Recibir	<u>\$ 344,248,793</u>	<u>\$ 352,679,415</u>
Intereses por Pagar	<u>\$ (90,042,541)</u>	<u>\$ (77,385,689)</u>
IR pagado	<u>\$ (7,080,762)</u>	<u>\$ (9,443,216)</u>

Vea las notas a los estados financieros consolidados.

(Concluido)

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY LLC

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL AÑO CONCLUIDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

1. NATURALEZA DE ACTIVIDADES

FINCA Microfinance Holding LLC (FMH o la "Compañía") es una sociedad limitada constituida bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América (USA). FINCA International, Inc. (FINCA o "FINCA International"), es la mayoría sustancial (62,64%) accionista de FMH con los restantes cargos minoritarios de instituciones sociales y de desarrollo. La misión de FINCA es mitigar la pobreza a través de soluciones duraderas que ayudan a las personas a construir activos, crear empleos y elevar el nivel de vida. El propósito de FMH es consistente con la misión de FINCA. El FMH tiene su sede central en Washington, D.C., (USA).

FMH tiene operaciones importantes de micro finanzas en 23 países en desarrollo en América Latina (Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México y Nicaragua), África (República Democrática del Congo, Malawi, Nigeria, Tanzania, Uganda y Zambia) Eurasia (Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Kosovo, Kirguistán, Rusia y Tayikistán) y Oriente Medio (Afganistán, Pakistán y Jordania). El FMH opera a través de entidades locales ("Subsidiarias") que son propiedad y / o son controladas por ella, incluyendo corporaciones y en algunos casos, organizaciones no gubernamentales o una sucursal de FINCA International

Las subsidiarias otorgan pequeños préstamos principalmente a particulares y a grupos de personas que carecen de acceso a las instituciones financieras tradicionales. En la mayoría de los casos, los préstamos FMH se hacen ya sean a grupos, individuos o pequeñas y medianas empresas ("PYME"). Otros préstamos consisten en préstamos agrícolas, préstamos para educación y otros préstamos de microfinanzas. Los préstamos a grupos y comunidades consisten en individuos que se conocen, garantizan mutuamente los préstamos y proporcionan una red de apoyo para los miembros del grupo. Los préstamos individuales, generalmente más grande en monto, se hacen donde las pequeñas empresas individuales demuestran necesidad y solvencia. Además de los préstamos, FMH, a través de un número creciente en sus Subsidiarias, proporcionan otros servicios financieros a trabajadores pobres, incluyendo depósitos de ahorro, remesas y micro seguros

El FMH ha transformado todas sus Subsidiarias, con excepción de FINCA Kosovo y FINCA Guatemala, en formas comerciales corporativas, incluyendo bancos o instituciones financieras no bancarias, con el fin de brindar los servicios mencionados, así como mejorar la capacidad de FMH de atraer financiamiento y apoyo necesario para el crecimiento y el desarrollo de infraestructura. Al 31 de diciembre del 2015, la mayoría de las Subsidiarias son entidades comerciales sujetas a regulación financiera.

En octubre del 2014, FINCA Nigeria obtuvo su licencia bancaria estatal y comenzó sus operaciones. En marzo del 2015, la filial FINCA Kirguistán obtuvo del Banco Nacional de la república de Kirguistán la licencia para actividades bancarias, incluyendo operaciones bancarias en moneda extranjera. En septiembre del 2015, la filial FINCA Malawi obtuvo su licencia de depósitos.

FMH y sus Subsidiarias son operadas y administradas por FINCA, su empresa matriz, a través de los términos establecidos en un contrato de servicios de administración (MSA en inglés). Bajo MSA, FINCA administra y protege las inversiones de capital de FMH en las Subsidiarias operativas de microfinanzas. FINCA mantiene el cumplimiento de FMH con las regulaciones, tributos fiscales y otros requisitos legales aplicables a FMH. FINCA opera FMH con empleados existentes de FINCA y provee servicios que incluyen administración, finanzas y contabilidad, administración, personal y funciones legales. Adicionalmente, la supervisión del accionista de FMH, la aplicación de políticas, el sistema, el personal y las funciones de coordinación son proporcionadas por FINCA como se establece en los

términos del MSA. La provisión de estos servicios, intangibles y otras actividades a la facilitación de financiamiento a sus Subsidiarias genera transacciones entre partes relacionadas entre FMH y sus Subsidiarias. Para fines de estas notas a los estados financieros consolidados, la administración de FMH refiere al equipo directivo de FINCA International responsable para la administración de FMH según lo establecido en el MSA

Durante el 2015, El FMH obtuvo un capital adicional de \$ 5.9 millones de dólares de sus accionistas. Los ingresos se utilizarán para apoyar a las Subsidiarias operativas y proporcionar más servicios a los clientes de FINCA con un enfoque en el desarrollo de servicios de ahorro a través de sus redes. El producto también se utilizará para expandir el alcance en sus países existentes, así como para establecer nuevas operaciones de microfinanzas en el ámbito mundial

2. BASE DE PREPARACIÓN

- | Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las Interpretaciones emitidas por el IFRS (IFRIC) en conjunto con (NIIF) y expresadas en dólares de los Estados Unidos (USD), donde se encuentra el FMH.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la junta directiva el 27 de abril del 2016.

Base de Medición—Los Estados financieros han sido elaborados en base a costos históricos a excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros a valor razonable a través de los estados de resultados se valoran al valor razonable
- Los activos financieros disponibles para la venta se valoran al valor razonable

El costo histórico con base generalmente en el valor razonable de la ponderación otorgada a cambio de bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, FMH toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes en el mercado tuvieran en cuenta esas características del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para fines de medición y / o divulgación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto para las operaciones de pago basadas en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2, Pagos basados en acciones, operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de Las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS) 17, Arrendamientos y mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable, pero no son el valor razonable, como el valor neto de realización en IAS 2, Inventarios o valor en uso en IAS 36, Deterioro de activos

Además, para el informe financiero, las mediciones del valor razonable se clasifican en los niveles 1, 2 o 3 en función al grado en que las aportaciones sean observables y la importancia de ellas en la medición del valor razonable que se describen a continuación

- *Nivel 1*—los recursos son costos cotizados (no ajustable) En mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de medición;
- *Nivel 2*— Los recursos son costos, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente;
- *Nivel 3*—Los recursos son no observables para el activo o pasivo.

Moneda funcional y de presentación — Los estados financieros se presentan en USD, que es la moneda funcional de FMH.

Estado de Flujo de Efectivo—En el "Estado de Flujos de Efectivo" del 2014, el "Cambio en otras cuentas por cobrar y otros activos" bajo los flujos de efectivo de las actividades operativas se combinó con el "Cambio en las donaciones a cobrar" Con el formato de presentación del estado consolidado de flujos de efectivo del 2015. Esta reclasificación no tuvo impacto en el efectivo utilizado en actividades de operación, inversión o financiamiento.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables se establecen de la siguiente manera:

La gerencia discutió con el Comité de Auditoría de FMH el desarrollo, selección y comunicación de las estimaciones y juicios contables críticos de FMH y la aplicación de estas políticas y estimaciones

Los estados financieros incorporan los estados financieros de FMH y entidades controladas por FMH y sus subsidiarias. El control se consigue cuando el FMH;

- Tiene poder sobre las entidades participantes;
- Está expuesto, o tiene derechos, rendimientos variables de su participación con la entidades participantes;
- Tiene la habilidad de usar su poder para afectar su rendimiento.

FMH reevalúa si controla o no a una entidad participante si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando FMH obtiene el control sobre la subsidiaria y cesa cuando FMH pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una filial adquirida o cedida durante el ejercicio se incluyen en los estados de resultados y otros resultados integrales a partir de la fecha en que FMH toma el control hasta la fecha en que FMH deje de controlar a la subsidiaria.

El estado de resultado y cada componente de otro ingreso integral se atribuyen a los propietarios de FMH y a los intereses no controlados. El resultado integral total de las Subsidiarias se atribuye a los propietarios de FMH y a los intereses no controlados, tengan un saldo deficitario. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las Subsidiarias para que sus políticas contables estén en línea con las políticas contables de la Compañía. Todos los activos y pasivos intragrupo, el patrimonio neto, los ingresos, los gastos y los flujos de efectivo relacionados con las transacciones entre miembros de la Compañía se eliminan en su totalidad en la consolidación

Intereses sin control—Los intereses sin control representan la parte del resultado y los activos netos de las Subsidiarias que FMH no posee, directa o indirectamente. Los intereses sin control se presentan separadamente en los estados de resultados y dentro del patrimonio neto en los estados financieros, separados del patrimonio neto de los accionistas,

Todas las transacciones y saldos intragrupo se eliminan totalmente en la consolidación. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las utilidades no realizadas, pero sólo en la medida en que no haya evidencia de deterioro,

Combinaciones de Negocios—FMH utiliza el método de adquisición para contabilizar la adquisición de servicios. La contraprestación transferida en una combinación de servicios se mide a su valor razonable, que se calcula como la suma de los valores razonables de la fecha de adquisición de los activos transferidos por la Sociedad, los pasivos contraídos por la Sociedad a los antiguos propietarios de la entidad adquirida y los Intereses de patrimonio emitidos por la Sociedad a cambio del control de la entidad adquirida. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en los resultados cuando se incurren

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable a excepción de:

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos y los activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a empleados son reconocidos y medidos de acuerdo con las IAS 12, Impuestos sobre la renta y las IAS 19, Beneficios a los empleados (revisada en 2011);
- Los instrumentos activos o pasivos relacionados con acuerdos de pago con base en acciones de la Compañía para reemplazar los acuerdos de pago basado en acciones de la entidad adquirida se miden de acuerdo con las NIIF 2 en la fecha de adquisición
- Los activos (o grupo de disposición) que se clasifican como disponibles para la venta de acuerdo a las NIIF 5, Activos no corrientes disponible para la venta y Operaciones interrumpidas, que se miden de acuerdo con la norma

La buena voluntad se mide como el excedente de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier interés no controlado en la entidad adquirida y el valor razonable del adquirente en la entidad adquirida (si así fuese) sobre la red del monto de la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos. Si después de la reevaluación, la red de los montos de la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier interés no controlado en la entidad adquirida y el valor razonable de la participación anterior del adquirente en la entidad adquirida (si así fuese), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultado como una utilidad por la compra.

Los intereses no controlados que presentan los intereses de propiedad y dan derecho a sus titulares a una participación proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación pueden medirse inicialmente al valor razonable o a la proporción de intereses no controlados de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

Cuando la contraprestación transferida por la Sociedad incluye los activos o pasivos derivados de una contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable de la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del período de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra la buena voluntad.

Los ajustes del período de valoración son ajustes que surgen de información adicional obtenida durante el período de valoración, que no puede exceder un año desde la fecha de adquisición y se relacionan con hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición. La contraprestación contingente que se clasifica como patrimonio no se vuelve a medir en fechas de informes posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que se clasifica como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de información posteriores de acuerdo con las IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y valoración o IAS 37, Provisión, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, según corresponda, con el correspondiente estado de resultado.

Cuando se logra una combinación de negocios por etapas, la participación de la Sociedad en la entidad adquirida se reevalúa a su valor razonable de la fecha de adquisición y el estado de resultado resultante, si así fuese, se reconoce en el resultado. Los importes derivados de los intereses de la entidad adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican en los resultados.

Los elementos donde la contabilidad no está completa al final del período de presentación del informe en que se produce la combinación se presentan en cantidades provisionales. Estos elementos se ajustan adicionalmente durante el período de valoración o los activos o pasivos adicionales reflejan la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existieron en la fecha de adquisición y que si se conocieran hubieran afectado los montos en esa fecha.

Buena voluntad—La buena voluntad que surge de la adquisición de una sociedad se contabiliza a su costo de adquisición, tal como se establece en la fecha de adquisición de la sociedad menos las pérdidas por deterioro de valor acumulado. A efectos de la prueba de deterioro, la buena voluntad se asigna a la unidad generadora de efectivo de la Sociedad que se espera beneficiarse de las sinergias de la combinación.

Una unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado la buena voluntad se somete a pruebas de deterioro anualmente, o más frecuentemente cuando existe evidencia de que la unidad puede estar deteriorada. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es inferior a su importe en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir la buena voluntad asignada a la unidad generadora de efectivo y luego a los otros activos de la unidad proporcionalmente sobre la base del importe en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro de la buena voluntad se reconoce directamente en los resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la buena voluntad no es invertida en los períodos.

En la enajenación de la correspondiente unidad generadora de efectivo, el importe atribuible del fondo de comercio es incluido en la determinación del resultado de la enajenación.

Los ajustes de buena voluntad y el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos mediante la adquisición de una operación en el extranjero se tratan como activos y pasivos de operación en el extranjero y su conversión monetaria al tipo de cambio vigente al final de cada período. Las diferencias de cambio se reconocen en el otro resultado integral.

Activos no Corrientes en venta—Los activos no corrientes y los grupos de enajenación se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez del uso continuo. Esta condición se considera cumplida sólo cuando el activo (o grupo enajenable) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto solamente a los términos que son usuales para la venta de dicho activo (o grupo enajenable) y su venta es muy probable. La administración debe comprometerse a la venta, que se espera que califique para el reconocimiento como una venta terminada dentro de un año a partir de la fecha de clasificación.

En el estado de resultado del período reportado y el otro período comparativo del año anterior, los ingresos y gastos de las operaciones interrumpidas se registran por separado de los ingresos y gastos de las operaciones continuas hasta el nivel de utilidad después de los impuestos, aun cuando la Compañía retiene la participación no dominante en la subsidiaria después de la venta. El resultado de resultado resultante (después de los impuestos) se informa por separado en el estado de resultados. Por lo tanto, el estado de resultado del 2014 y las correspondientes notas del resultado se representan para divulgar por separado la actividad relacionada con el grupo enajenable. Cuando la Sociedad está comprometida con un plan de venta que implica la pérdida de control de una subsidiaria, todos los activos y pasivos de dicha subsidiaria se clasifican como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente si la Compañía retendrá una participación no dominante en su antigua filial después de la venta.

Cuando la Compañía está comprometida a un plan de venta que involucre la disposición de una inversión o una porción de la inversión en una empresa asociada o negocio, la inversión o monto de inversión se clasifica como mantenida para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente y la Sociedad suspende el uso del método equivalencia en relación al monto que es clasificado como mantenido para la venta. Cualquier monto retenido de una inversión en una sociedad o negocio conjunto que no ha sido clasificada como mantenida para la venta continúa siendo contabilizada mediante el método de equivalencia. La Sociedad suspende el uso del método de equivalencia en el momento de la enajenación cuando el resultado da lugar a que la Sociedad pierda influencia significativa sobre el asociado o la empresa en participación.

Una vez realizada la enajenación, la Sociedad contabiliza cualquier interés retenido al asociado o empresa conjunta de acuerdo con las IAS 39, a menos que los intereses retenidos continúen siendo asociado o negocio, en cuyo caso la Sociedad utiliza el método de equivalencia (ver políticas contable relativa a inversiones en asociados o empresas conjuntas).

Los activos no corrientes (y grupos enajenables) clasificados como mantenidos para la venta son medidos menor que su valor en libros y valor razonable menos los costos de venta.

Reconocimiento de los ingresos ordinarios

Ingresos netos por intereses—Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que el monto de los ingresos puede ser medido confiablemente. Los ingresos y gastos por intereses se reconocen de acuerdo a valores devengados utilizando el método de interés efectivo. El tipo de interés efectivo es el tipo que reduce futuros recibos de cajas estimados (incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral del tipo de interés efectivo, costos de transacción, primas o descuentos) durante la vida prevista del instrumento de deuda, o (donde corresponda) un período más corto, al importe neto en libros en la valoración inicial.

Una vez que un activo financiero o un grupo de activos financieros similares ha sido amortizado (o parcialmente amortizado) como resultado de pérdida por deterioro, los ingresos por intereses se reconocen utilizando la tasa de interés para reducir los flujos de efectivo futuros para valorar la pérdida por deterioro.

Los ingresos y gastos por intereses presentados en las cuentas de resultados incluyen:

- Intereses sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado sobre la base de una tasa de interés efectiva
- Intereses sobre los valores de inversión disponibles para la venta sobre la base de una tasa de interés efectiva

El valor razonable cambia en otros activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable a través de los resultados se presentan en resultados netos de otros instrumentos financieros contabilizados a valor razonable dentro de "ingresos no operacionales" en los estados de resultados.

Ingresos por comisiones y otros ingresos operativos —Los ingresos por comisiones se reconocen según base devengado cuando se ha prestado el servicio. Las tasas de préstamos se difieren y se reconocen como un ajuste a la tasa de interés efectiva del préstamo. Las comisiones de servicio de préstamos se reconocen como ingresos a medida que se proporcionan los servicios.

Otros Ingresos—Los ingresos de la subvención se reconocen cuando existe una garantía razonable que FMH ha cumplido con los términos y condiciones asociados con la subvención y que serán recibidas. Las subvenciones se reconocen en los resultados de forma sistemática durante los períodos en que FMH reconoce como gastos los costos relacionados para los cuales están destinados a compensar.

Las donaciones recibidas se reconocen como ingresos cuando el monto puede ser valorado confiablemente con una garantía razonable que se recibirá.

Moneda Extranjera

Transacciones y saldos en moneda extranjera —Al preparar los estados financieros de cada filial, las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional de la entidad (monedas extranjeras) se reconocen a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Al final de cada período de informe, los elementos monetarios denominados en monedas extranjeras son convertidos a las tasas vigentes en esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a las tasas vigentes en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidos en términos de costo histórico en moneda extranjera no son reconvertidas.

Las diferencias de cambio en partidas monetarias se reconocen en los resultados en el período en el que se originan, a excepción de:

- Diferencias de cambio de los préstamos en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción para uso productivo futuro, que se incluyen en el costo de esos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos de intereses de esos préstamos en moneda extranjera;
- Diferencias de cambio en las transacciones realizadas para cubrir ciertos riesgos de moneda extranjera.
- Diferencias de cambio sobre partidas monetarias por cobrar o pagar a una operación extranjera para la cual no está planeada ni probable (formando parte de la inversión neta en la operación en el extranjero) que se reconocen inicialmente en otros ingresos integrales y reclasificados del patrimonio neto a resultado en el reembolso de los elementos monetarios.

Con el propósito de presentar los estados financieros consolidados, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero de FMH se convierten en USD utilizando los tipos de cambio vigentes al final de cada período del informe. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio del período, a menos que los tipos de cambio fluctúan significativamente durante ese período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio en las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surgen, si así fuese, se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en el patrimonio (y se atribuyen a los intereses no controlables según corresponda).

Dividendos—Los dividendos se reconocen en el patrimonio neto en el período en que son aprobados por los miembros de la Sociedad

Gastos de impuestos sobre la renta— FMH es una compañía de responsabilidad limitada y está estructurada como una asociación para los impuestos federales, estatales y locales de los Estados Unidos. Por consiguiente, en los estados financieros consolidados no se presentan ninguna provisión para los impuestos sobre la renta. Sin embargo, FMH está sujeta a ciertos impuestos estatales y locales. Además, algunas de las operaciones en el extranjero de las Subsidiarias están sujetas al impuesto sobre la renta local en las jurisdicciones en las que operan y ciertos pagos transfronterizos están sujetos a impuestos de retención a extranjeros

El gasto por impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en los estados de resultados, excepto en la medida en que se relaciona con partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se reconoce como el patrimonio neto. El impuesto actual se calcula utilizando las tasas impositivas que se han promulgado, o se han promulgado sustancialmente, al final del período sobre el que se informa en las respectivas jurisdicciones.

El impuesto diferido se proporciona utilizando el método pasivo del balance general, que prevé las diferencias temporarias entre los valores en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y la base tributaria correspondiente utilizada. Los activos por impuestos diferidos se reconocen generalmente por todas las diferencias temporales deducibles en la medida en que sea probable, la utilidad grabable estará disponible con respecto a las diferencias temporarias deducibles que se podrán utilizar. El importe en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado al final de cada período reportado y se reduce en la medida en que ya no es probable que se disponga de suficiente utilidad tributaria para permitir la recuperación de todo o parte del activo.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos generalmente para todas las diferencias temporales. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial del fondo de comercio, el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta a la contabilidad ni a la ganancia gravable, En las Subsidiarias en la medida en que FMH pueda controlar la reversión de la diferencia temporal imponibles y es probable que la diferencia temporal no sea revocada en el futuro previsto.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos se miden a las tasas impositivas aplicables en el período en que se liquidó el pasivo o se realizó el activo, en base a las tasas impositivas (y leyes fiscales) que han sido promulgadas o se han promulgado sustancialmente al final del período del informe.

La medición de pasivos y activos por impuestos diferidos reflejan las consecuencias fiscales que se derivarían de la manera en que FMH espera, al final del período del informe, para recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Activos y Pasivos Financieros—FMH reconoce los activos y pasivos financieros en sus estados financieros cuando se convierte en parte en las obligaciones contractuales del instrumento. Los activos y pasivos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos y pasivos financieros a valor razonable en los estados de resultados) se suman o se deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, según proceda, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable a través de resultados son reconocidos inmediatamente en los resultados.

Activos Financieros—FMH reconoce sus activos financieros dentro de las siguientes categorías especificadas: a valor razonable mediante los resultados ("FVTPL"), disponibles para la venta ("AFS"), hasta el vencimiento ("HTM") y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y el propósito para el cual los activos financieros se adquirieron y se determina en el momento del reconocimiento inicial.

Activos Financieros FVTPL —Los activos financieros se clasifican en FVTPL cuando el activo financiero se mantiene para su negociación o se designa como en FVTPL:

- Ha sido adquirida principalmente con el propósito de venderla a corto plazo;
- Es un derivado que no está designado y es efectivo como instrumento de cobertura.

Un activo financiero distinto a un activo financiero mantenido para negociación puede ser designado como FVTPL reconocimiento inicial si:

- Tal designación elimina o reduce significativamente una medición o reconocimiento inconsistente que de otra manera surgiría;
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, que se maneja y su rendimiento se evalúa con base del valor razonable, de acuerdo con la administración del riesgo de FMH documentado o estrategia de inversión y la información sobre la agrupación se proporciona internamente;
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados integrados, y IAS 39 permite que todo el contrato combinado sea designado como FVTPL.

Los activos financieros de FVTPL son registrados a su valor razonable, con utilidades o pérdidas reconocidas en los resultados. El resultado neto incluye cualquier dividendo o interés devengado sobre el activo financiero y se incluye en la partida de "otros resultados". El valor razonable se determina de la manera descrita en la nota 6.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento —Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Compañía tiene intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Posterior al reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran en costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

Activos financieros disponibles para la venta —Los AFS son no derivados que pueden ser designados como AFS o no clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento (c) activos financieros a valor razonable a través de los resultados. Los AFS se registran al valor razonable al final del periodo reportado. Los cambios en el valor en libros de los activos financieros monetarios de AFS relacionados con los cambios en los tipos de moneda extranjera, los ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo y los dividendos en las inversiones de capital de AFS se reconocen en el resultado. Otros cambios en el valor en libros de AFS se reconocen en el otro ingreso integral y se acumulan en la reserva de valuación de inversiones. Cuando la inversión se elimina o se determina que está deteriorada, la ganancia o pérdida acumulada, previamente acumulada en la reserva de revaluación, se reclasifica en resultados.

Prestamos por Recibir—Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y que FMH no tiene la intención de vender inmediatamente o a corto plazo.

Los préstamos por cobrar se valoran inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles y posteriormente se evalúan con el costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, menos deterioro.

Préstamos reestructurados - La reestructuración de la exposición de riesgo de crédito es una redefinición proactiva del plan de pago de un préstamo para alinearlo con los pagos reales y esperados de un cliente, como un cambio significativo en el entorno económico del cliente. La decisión de reestructurar una exposición crediticia siempre se toma en conformidad con las políticas subsidiarias de crédito

Dotación para perdidas en préstamos

Deterioro para los Prestamos—FMH evalúa en cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un grupo de activos financieros está deteriorado. Si existe evidencia objetiva de que se ha producido un deterioro, exposición crediticia o de una cartera que influya en el flujo de caja futuro de los activos financieros, las pérdidas respectivas se reconocen inmediatamente. Dependiendo del tamaño o del tipo de la exposición crediticia, dichas pérdidas se calculan en base a la exposición de crédito individual o se evalúan colectivamente para una cartera de exposiciones de crédito. El importe en libros del préstamo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y el importe de pérdida se reconoce en el estado de resultado. FMH no reconoce pérdidas por eventos futuros.

Créditos evaluados de manera individual— Las exposiciones de crédito se consideran individualmente significativas si tienen cierto tamaño, en parte dependiendo de la filial. Como regla general de FMH, todas las exposiciones de crédito sobre un límite específico de cada país se evalúan individualmente por su deterioro. Para tales exposiciones de crédito, se evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro, es decir, cualquier factor que pueda influir en la capacidad del cliente para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago hacia la subsidiaria.

- La morosidad en los pagos contractuales de intereses o principal
- Incumplimiento de acuerdos o condiciones

- Inicio de un procedimiento de bancarrota
- Cualquier información específica sobre el negocio del cliente (reflejada por dificultades de flujo de efectivo experimentadas por el cliente)
- Cambios en el entorno de mercado del cliente
- Situación económica general

Adicionalmente, la exposición agregada al cliente y el valor de realización de las garantías mantenidas se tienen en cuenta a la hora de decidir la reserva del deterioro. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente del flujo de efectivo futuro estimado descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero (deterioro específico). Si una exposición de crédito tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada en el contrato. El cálculo del valor actual del flujo de efectivo futuro estimado de un activo financiero garantizado refleja el flujo de efectivo que puede resultar de la ejecución del préstamo menos los costos de obtención y venta de la garantía.

Si FMH determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero individualmente evaluado, ya sea individualmente significativo o no, incluye el activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo crediticio similares y colectivamente los evalúa por el deterioro (deterioro por exposiciones crédito colectivo).

Préstamos colectivamente evaluados —Hay dos casos en los que las exposiciones de crédito son evaluadas colectivamente por deterioro:

- Exposiciones de crédito individualmente insignificantes que muestran evidencia objetiva de deterioro
- El grupo de exposiciones de crédito que no muestran signos de deterioro, con el fin de cubrir todas las pérdidas que ya se han incurrido pero no se han detectado sobre una base de exposición de crédito individual.

A efectos de la evaluación del deterioro de las exposiciones de crédito individualmente insignificantes, las exposiciones crediticias se agrupan sobre la base de características de riesgo crediticio similares, según el número de días en que se encuentren en mora. Las moras mayores a 30 días se consideran un signo de deterioro. Esta característica es relevante para la estimación del flujo de efectivo futuro para los grupos definidos de dichos activos, en base a experiencias de pérdidas históricas con préstamos que mostraron características similares. La evaluación colectiva del deterioro de las exposiciones crediticias individualmente insignificantes y de las exposiciones crediticias no deterioradas pertenecientes a un grupo de activos financieros se basa en un análisis cuantitativo de las tasas de incumplimiento históricas de las carteras de préstamos con características de riesgo similares en la filial (análisis de migración) agrupados en Segmentos geográficos con un perfil de riesgo comparable. Después de un análisis cualitativo de estos datos estadísticos, la gerencia de FMH aprueba las tasas apropiadas como la base para sus provisiones por deterioro basadas en la cartera. Se permitieron desviaciones de esta directriz, si fuera necesario por la situación específica de la filial.

Los flujos de efectivo futuros de un grupo de activos financieros que se evalúan colectivamente por deterioro se estiman en base a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo y de la pérdida histórica de activos con características de riesgo de crédito similares a los del grupo. La experiencia histórica de pérdidas se ajusta a la base de los datos observables actuales para reflejar los efectos de las condiciones que no afectan el período en que se basa la experiencia histórica de pérdidas y eliminar los efectos de las condiciones en el período histórico que no existe en la actualidad. La metodología utilizada para estimar los flujos de efectivo futuros es revisada regularmente por FMH para reducir las diferencias entre las estimaciones de pérdida y la experiencia de pérdida real.

Créditos Irrecuperables—Cuando un préstamo se determina irrecuperable, se amortiza contra la correspondiente provisión por deterioro del crédito. Dichos préstamos se amortizan después de que se hayan completado todos los procedimientos necesarios y se haya determinado el importe de la pérdida. Las recuperaciones posteriores de importes previamente amortizados disminuyen el monto de provisión al deterioro del préstamo en los estados de resultados.

Inversiones—Las inversiones se miden inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directos y posteriormente se contabilizan en función de su clasificación ya sea mantenido hasta su vencimiento, valor razonable por medio de los resultados o disponibles para la venta

Baja de Activos Financieros —FMH da de baja los activos financieros cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo para el vencimiento del activo, o cuando se transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra parte. En la baja del activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar, así como el resultado acumulado que había sido reconocido como otro ingreso integral y acumulado en el patrimonio, se reconoce en el estado de resultado.

FMH también da de baja a ciertos activos cuando amortiza los saldos correspondientes a los activos que se consideran incobrables (ver Nota 5). Cualquier interés en activos financieros transferidos que sea creado o retenido por FMH se reconoce como un activo o pasivo separado

Deterioro de activos financieros —En cada fecha del balance general, FMH evalúa si existe evidencia objetiva de que los activos financieros no contabilizados en FVTPL están deteriorados. Los activos financieros se deterioran cuando la evidencia objetiva demuestra que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y que el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden ser estimados de forma confiable.

Para las inversiones de capital de AFS, se considera que una disminución significativa o prolongada del valor razonable de seguridad debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o de la contraparte;
- Incumplimiento de contrato, como incumplimiento o morosidad en pagos de intereses o principales;
- Probabilidad de que el deudor entre en bancarrota o en reorganización financiera;
- Desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

FMH considera la evidencia de deterioro tanto a nivel de activos específicos como colectivos. Todos los activos financieros individualmente significativos se evalúan por deterioro específico. Todos los activos significativos que no se encuentran específicamente deteriorados se valoran colectivamente por cualquier deterioro que se haya incurrido aunque no se haya identificado. Los activos que no son individualmente significativos se valoran colectivamente por deterioro, agrupando activos financieros (contabilizados en costo amortizado) con características de riesgo similares.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir el incumplimiento o morosidad de un cliente, la reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de FMH en términos que FMH no considere, indicaciones de que un cliente o emisor vaya a bancarrota u otros datos observables relacionados con un Grupo de activos, tales como cambios adversos en el estado de pago de los clientes o grupo, o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos del grupo

Las pérdidas por deterioro de los activos contabilizados a costo amortizado son medidas como la diferencia entre el valor en libros de los activos financieros y el valor presente de los flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas se reconocen en los estados de resultados consolidados y reflejados en una cuenta de provisiones sobre préstamos y anticipos.

Cuando un evento posterior provoca que la cantidad de pérdida por deterioro disminuya, la pérdida por deterioro se invierte en los resultados.

Pasivos Financieros—Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros 'a FVTPL' o 'otros pasivos financieros'.

Pasivos Financieros FVTPL —Los pasivos financieros se clasifican como 'FVTPL' cuando el pasivo financiero se mantiene para negociar o está designado como 'FVTPL'. FMH no tenía pasivos financieros mantenidos para negociar al 31 de diciembre de 2015.

Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar puede ser designado a FVTPL en base al reconocimiento inicial.

- Ha incurrido principalmente con el propósito de recomprarla a corto plazo;
- El reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que FMH maneja en conjuntamente y tiene un patrón real reciente para la toma de utilidad a corto plazo;
- Es un derivado que no está designado y efectivo como instrumento de cobertura, tal designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que de otra manera surgiría.
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, que es administrado y su rendimiento se evalúa sobre la base del valor razonable, de acuerdo con la gestión documentada del riesgo o la estrategia de inversión de FMH y la información sobre la agrupación se proporciona internamente en esa base.
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos, y IAS 39 permite que todo el contrato combinado sea designado a FVTPL

Los pasivos financieros en FVTPL se registran al valor razonable con resultados de revaluación reconocidas en los estados de resultados. El estado de resultado neto reconocido en utilidad incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero y es incluido en la línea de "otros resultados".

Otros Pasivos Financieros —Otros pasivos financieros (incluyendo préstamos, comercio y otras cuentas por pagar) se valoran al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo

FMH reconoce inicialmente los préstamos y anticipos y otros pasivos financieros (incluyendo los instrumentos de depósito con los Bancos Centrales de los países de las Subsidiarias, depósitos de bancos y clientes, títulos de deuda emitidos, otros fondos prestados, deuda subordinada y otros pasivos financieros), a valor razonable, costos de transacción neta.

Notas por pagar—Las notas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Las notas por pagar se contabilizan posteriormente a su costo amortizado; Cualquier diferencia entre el producto (costos netos de transacción) y el valor de reembolso se reconoce en los estados de resultados durante el período de los préstamos utilizando el método del interés efectivo. Los honorarios pagados en el la institución de préstamo se reconocen como costos de transacción del préstamo en la medida en que es probable que se retiren algunas o todas los servicios. En este caso, la cuota se aplazará hasta que se produzca la reducción. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que se retire una parte o total, la comisión se capitaliza como pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza durante el período del servicio a la que se refiere.

Deuda Subordinada—La deuda subordinada consiste principalmente en pasivos frente a otras instituciones financieras internacionales que en caso de insolvencia o liquidación no se reembolsan hasta que se hayan cumplido todos los acreedores no subordinados. No hay obligación de pagar anticipadamente. Tras el reconocimiento inicial el costo de la adquisición, la deuda subordinada se reconoce al costo amortizado. Las primas y los descuentos se contabilizan en los estados de resultados "Ingresos por intereses netos".

La deuda subordinada de la institución FINCA International a tasa de mercado se reconoce a su valor razonable y posteriormente se mide al costo amortizado. La deuda subordinada de la sociedad por debajo de las tasas de mercado se valora de forma equitativa y la diferencia entre el costo y el valor razonable se contabiliza como patrimonio neto.

Depósitos de Clientes—Los depósitos de clientes se reconocen inicialmente a su valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Los cambios en los depósitos de clientes se contabilizan posteriormente a su costo amortizado; Cualquier diferencia entre los ingresos netos de los costos de transacción y el valor de reembolso son reconocidos en los estados de resultados durante el período de los préstamos utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Otras variaciones del valor razonable se reconocen en otro ingreso integral, un componente del patrimonio neto, hasta que la inversión es vendida o deteriorada y el saldo en el patrimonio neto se reconoce en las cuentas de estados de resultado.

Contratos de Garantía Financiera —Los contratos de garantía financiera emitidos por FMH se valoran inicialmente a su valor razonable y si no se designan como ' FVTPL', se valoran posteriormente a un valor mayor.

- El monto de la obligación bajo el contrato, según se determina de acuerdo con la IAS 37.
- The amount initially recognized less, where appropriate, cumulative amortization recognized in accordance with the revenue recognition policies. El importe inicialmente reconocido menos, en su caso, la amortización acumulada reconocida de acuerdo con las políticas de reconocimiento de ingresos

Desembolso de Pasivos Financieros —Todos los pasivos financieros son dados de baja cuando han sido amortizados, es decir, cuando la obligación es amortizada. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero amortizado y la contraprestación pagada se reconoce en los estados de resultados.

Instrumentos Derivados —La Compañía entra en una variedad de instrumentos financieros derivados para administrar su exposición al riesgo de interés y de cambio de divisas, incluyendo contratos de cambio de divisas, tasas de interés y cambios de divisas.

Los instrumentos derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que los contratos derivados se celebran y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable al final de cada período informado. El estado de resultado resultante se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que la derivada sea designada y efectiva como instrumento de cobertura, en cuyo caso el momento del reconocimiento en los resultados depende de la naturaleza de la relación de cobertura. FMH alineado con sus objetivos de gestión de riesgos, recursos y su estrategia para realizar diversas operaciones de cobertura evaluando la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta. En base a esta evaluación, la Compañía no designó ninguno de los instrumentos de cobertura como derivados utilizados para fines de cobertura que califican para la contabilidad de coberturas. Al 31 de diciembre del 2015, los resultados de la valoración a valor de mercado de los instrumentos derivados se registran en los estados de resultados.

Contrapartida —Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en los estados consolidados de la situación financiera cuando, y sólo cuando, FMH tiene el derecho legal de compensar los importes e intenta ya sea conciliar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos se presentan en forma neta sólo cuando están permitidos por las normas contables o para los resultados derivadas de un grupo de transacciones similares

Efectivo y equivalentes de Efectivo—El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen billetes y monedas en mano, saldos no restringidos mantenidos con bancos centrales y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales menores a tres meses, los cuales están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son utilizados por FMH en la administración de sus compromisos a corto plazo.

Propiedad y Equipos—Los elementos de propiedad y equipos se valoran al costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidos.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos autoconstruidos incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible a poner el activo en condiciones de trabajo para el uso previsto y los costos de desmantelamiento y eliminación de los elementos y restauración del sitio donde están localizados. El software comprado que es integral para la funcionalidad del equipo relacionado se capitaliza como parte de ese equipo

El costo de reemplazar parte de un elemento de propiedad o equipo se reconoce como valor en libros, si es probable que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a FMH y su costo pueda ser medido. Los costes de la gestión diaria de los inmuebles y equipos se reconocen en los estados de resultados cuando se incurren.

La depreciación se reconoce en los estados de resultado de forma lineal sobre la vida útil estimada de cada parte de un elemento de la propiedad y equipo:

Edificio y Oficinas	20–50 años
Equipos de Computación	2–5 años
Muebles y Equipos	5–7 años
Vehículos	3–5 años
Otros	2–5 años

Las mejoras por arrendamiento se deprecian a plazo más corto del arrendamiento o de sus vidas útiles. Cuando es necesario, los activos son componen tizado para tratar diferentes vidas útiles del componente.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son re valorados en cada fecha de informe. Costos de Préstamos-FMH no incurrió en ningún costo de interés que califique para la capitalización según IAS 23

Costos por Préstamos.

Activos Intangibles—Los costos asociados con el mantenimiento de los programas informáticos se consideran como gasto incurrido. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de productos de software identificables y únicos controlados por FMH se reconocen como activos intangibles cuando se cumplen los siguientes criterios:

- Es técnicamente factible completar el producto de software para que esté disponible para su uso;
- La administración tiene la intención de completar el producto de software y usarlo;
- Existe la posibilidad de utilizar o vender el producto de software;

- Se puede demostrar cómo el producto de software generará beneficios económicos en el futuro;
- Adecuados recursos técnicos, financieros y de otro tipo para completar el desarrollo y utilizar o vender el producto de software que estén disponibles.
- El gasto atribuible al producto de software durante su desarrollo puede ser medido confiablemente.

Los costos directamente atribuibles que son capitalizados como parte del producto de software incluyen los costos del desarrollo de software de los empleados y una porción apropiada de los costos generales.

Otros gastos de desarrollo que no cumplen estos criterios se reconocen como gastos incurridos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como gastos no se reconocen como activos en el período subsiguiente.

Los costos de desarrollo de software informático reconocidos como activos se amortizan durante su vida útil, que es de tres a cinco años, dependiendo de los hechos y circunstancias. El capital trabajo en curso está representado por costos capitalizados de la implementación de los sistemas de información en proceso. Las obras de capital en curso no se amortizan.

Deterioro de activos no financieros —Los valores en libros de los activos no financieros de FMH se revisan anualmente o cuando se ha observado un evento desencadenante para determinar si hay alguna indicación de deterioro. Si existe tal indicación, se calcula que el importe recuperable del activo determina la magnitud de la pérdida por su deterioro (si así fuese).

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o de su unidad generadora de efectivo supera su valor recuperable. Una unidad generadora de efectivo es el grupo de activos identificables más pequeño que genera flujos de efectivo que son en gran medida independientes de otros activos y grupos. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en los estados de resultados.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es mayor que su valor en uso y su valor razonable, menos el costo de venta. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes del impuesto que refleja las evaluaciones actuales del mercado del valor del tiempo de dinero y los riesgos específicos del activo para los cuales las estimaciones de flujos futuros no se hayan Ajustado.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores se evalúan en cada fecha de cierre para cualquier indicación de que la pérdida ha disminuido o ya no existe. Dicha pérdida por deterioro se revierte si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. Dicha pérdida por deterioro se revierte sólo en la medida en que el valor en libros del activo no supere el importe en libros que hubiera sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se reconoce ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores.

Activo Arrendado Cuando hayan sido transferidos sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo arrendado a FMH (un "arrendamiento financiero"), el activo se trata como si hubiera sido adquirido de forma definitiva. El importe inicialmente reconocido como activo es menor al valor razonable de la propiedad arrendada y el valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento pagaderos durante el plazo del arrendamiento. El compromiso de arrendamiento correspondiente se muestra como un pasivo. Los pagos de arrendamiento se analizan entre capital e intereses. El elemento de interés se carga a los estados de resultado durante el período del arrendamiento y se calcula de manera que representa una proporción constante del pasivo por arrendamiento. El elemento capital reduce el saldo adeudado al arrendador. Al 31 de diciembre de 2014 y 2015, FMH no tenía arrendamientos financieros.

Donde sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad no se transfieren a FMH (un "arrendamiento operativo"), el total de los alquileres pagaderos bajo el contrato de arrendamiento se cargan a los estados consolidados de resultados de forma lineal durante el término de arrendamiento. El beneficio agregado de los incentivos de arrendamiento se reconoce como una reducción en los gastos de alquiler durante el plazo del arrendamiento de forma lineal

Pagos de arrendamiento realizados —Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos se reconocen en los estados de resultados de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos se reconocen como parte integral del costo total del arrendamiento, durante el plazo del arrendamiento.

Prestaciones para Empleados

Beneficios a Corto Plazo - Las obligaciones por beneficios de los empleados a corto plazo se miden sobre una base no descontada y se registran como gastos a medida que se proporciona el servicio relacionado.

Se reconoce una provisión por el monto esperado a pagar bajo la bonificación en efectivo a corto plazo o si FMH tiene una obligación legal o implícita de pagar esta cantidad como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y la obligación puede ser estimada confiablemente.

Gobierno y Otras Subvenciones—Las subvenciones se contabilizan de acuerdo a las IAS 20, Contabilización de las subvenciones gubernamentales y divulgación de la asistencia gubernamental, siguiendo el enfoque bruto neto, donde el dinero recibido y la obligación a utilizar el dinero para gastos permanentes no son recompensados. El pasivo para cumplir con la obligación, reconocido en los estados de situación financiera, se amortiza a través de los estados de resultados al mismo tiempo que los fondos son usados para dichos gastos. Cuando las contribuciones de los donantes se utilizan para comprar activos, los activos se reconocen en los estados de situación financiera. Otro pasivo es reconocido para reflejar la obligación de utilizar los fondos con fines restringidos. El pasivo se amortiza a través de los estados de resultados en las cuales se incurre en gastos para actividades del programa

Disposiciones—Las provisiones se reconocen cuando: FMH tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de eventos pasados; Es probable que se necesite una salida de recursos para liquidar la obligación; y el monto se ha estimado confiablemente. No se reconocen las provisiones para pérdidas de operaciones futuras.

Las provisiones se miden al valor presente de los gastos esperados y que sean necesarios para liquidar la obligación utilizando una tasa antes del impuesto y que refleje las evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos a las obligaciones.

Aplicación de las NIIF nuevas y revisadas

NIIF nuevas y revisadas—En el presente año, FMH ha adoptado todas las normas e interpretaciones nuevas y revisadas que son relevantes o establecidas en su inaplicabilidad a sus operaciones y que son efectivas para un período contable que comience a partir del 1 de enero de 2015.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 y NIIF 2011-2013—FMH ha aplicado las enmiendas a las NIIF incluidas en las Mejoras Anuales al Ciclo 2010-2012 y las NIIF 2011-2013 del año en curso que han sido divulgadas previamente. La aplicación de estas enmiendas no ha tenido impacto en las publicaciones o valores reconocidos en los estados financieros de FMH.

NIIF nuevas y revisadas en edición pero aún no efectivas —FMH no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en efecto:

Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, permitiendo la aplicación anterior.

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*;
- NIIF 15 *Ingresos de los contratos con clientes*;

Efectivo para los períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero del 2016, permitiendo la aplicación previamente.

- Enmiendas a las NIIF 11 Contabilización de Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas;
- Enmiendas a las IAS 16 y IAS 38 Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización;
- Enmiendas a las NIIF 10 y IAS 28 Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociado o sociedad conjunta.
- Enmiendas a las NIIF 10, NIIF 12 y IAS 28 Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación;
- Cycle. Mejoras anuales de las NIIF 2012-2014

NIIF 9 *Instrumentos Financieros (revisado en el 2014)*

(Efectivo para los períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero del 2018)

En julio del 2014, IASB finalizó la reforma a la contabilidad de instrumentos financieros y emitió las NIIF 9 (revisada en el 2014), que contienen los requisitos para a) la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, b) Contabilidad general de coberturas. NIIF 9 (revisada en el 2014) sustituirá a las IAS 39 en su fecha de vigencia.

Fase 1: Clasificación y valoración de activos y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición, se ha reducido el número de categorías de activos financieros según las NIIF 9; Todos los activos financieros reconocidos que actualmente están dentro del alcance de las IAS 39 serán posteriormente medidos al costo amortizado o al valor razonable según laS NIIF 9. Específicamente.

- Un instrumento de deuda que (i) se mantenga dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recoger los flujos de efectivo contractuales y (ii) tenga flujos de efectivo contractuales que sean únicamente pagos de intereses sobre el capital pendiente de amortizar (neto de cualquier amortización por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable en el estado de resultado (FVTPL) bajo la opción de valor razonable;
- Un instrumento de deuda que (i) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recaudación de flujos de efectivo contractuales como la venta de activos financieros (ii) tiene condiciones contractuales que dan lugar a fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos e intereses sobre el monto principal pendiente de reembolso deben medirse a su valor razonable a través de otros resultados o pérdidas integrales (FVTOCI), a menos que el activo sea designado en FVTPL bajo la opción de valor razonable;

- Todos los demás instrumentos de deuda deben medirse en FVTPL;
- Todas las inversiones de capital se medirán en el estado de situación financiera a valor razonable, con ganancias y pérdidas reconocidas en los resultados, a excepción de que si una inversión de capital no se mantiene para negociación, se puede hacer una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la Inversión en FVTOCI, con ingresos por dividendos reconocidos en los resultados.

Las NIIF 9 también contienen requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos de baja en las cuentas. Un cambio importante con respecto a las IAS 39 se refiere a la presentación de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero designado a FVTPL atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. De acuerdo con las NIIF 9, dichos cambios se presentan en otros resultados integrales, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo de crédito del pasivo en otro ingreso integral generaría o ampliaría un desajuste contable en el resultado. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no se reclasifican posteriormente en los resultados. Bajo las IAS 39, el importe total de la variación del valor razonable del pasivo financiero designado como FVTPL se presenta en los resultados.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro según las NIIF 9 refleja las pérdidas crediticias esperadas, en contraposición a las pérdidas crediticias incurridas según las IAS 39. Bajo el enfoque de deterioro de las NIIF 9, ya no es necesario que un evento de crédito se haya producido antes de que se reconozcan las pérdidas por crédito. En cambio, una entidad espera siempre contar con las pérdidas crediticias esperadas y cambios en las pérdidas crediticias esperadas. El monto de las pérdidas crediticias esperadas debe actualizarse en cada fecha de informe para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial

Fase 3: Contabilidad de Coberturas

Los requisitos generales de contabilidad de cobertura de las NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura en las IAS 39. Sin embargo, se ha introducido una mayor flexibilidad en los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican como instrumentos de cobertura; Tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros que son elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, la prueba de eficacia se ha revisado y sustituido por el principio de una «relación económica». Ya no es necesaria una evaluación retrospectiva de la eficacia de la cobertura. Se han introducido más requisitos de información sobre las actividades de gestión de riesgos de una entidad.

El trabajo de macro cobertura por parte del IASB aún se encuentra en una etapa preliminar - un documento en discusión se publicó en abril del 2014 para recopilar opiniones preliminares y orientaciones de las partes con un período de comentarios que finalizó el 17 de octubre de 2014. El proyecto está siendo deliberado en su momento de redacción.

Normas transitorias

NIIF 9 (revisada en el 2014) es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero del 2018, permitiéndose la aplicación previamente. Si una entidad opta por aplicar anticipadamente NIIF 9, debe aplicar todos los requisitos establecidos en ellas al mismo tiempo, con excepción los relacionados con:

1. La presentación de los resultados de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito de pasivos financieros designados a FVTPL, los requisitos por la que una entidad puede aplicar anticipadamente no aplicando los otros requisitos de las NIIF 9;
2. Contabilidad de cobertura, por la que una entidad puede optar por seguir aplicando los requisitos de contabilidad de cobertura de la IAS 39 en lugar de los requisitos de las NIIF 9.

No es posible proporcionar un estimado razonable del efecto de las NIIF 9 hasta que FMH realice una revisión detallada.

NIIF 15 *Ingresos de los contratos con clientes*

(Efectivo para los períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero del 2016)

NIIF 15 Establece un único modelo integral para que las entidades utilicen en contabilidad los ingresos derivados de contratos con clientes. Reemplazara los siguientes Estándares e Interpretaciones de los ingresos a su fecha de vigencia:

- IAS 18 *Ingresos*;
- IAS 11 *Contratos de Construcción*;
- IFRIC 13 *Programas de fidelización de clientes*;
- IFRIC 15 *Acuerdos para la construcción de inmuebles*;
- IFRIC 18 *Transferencia de activos de clientes*;
- SIC 31 *Transacciones de Intercambio de Ingresos con Servicios de Publicidad*.

Como sugiere el título de la nueva Norma de ingresos, las NIIF 15 sólo cubrirá los ingresos derivados de los contratos con clientes. Conforme a las NIIF 15, un cliente de una entidad es una parte que ha contratado con la entidad para obtener bienes o servicios que son una salida de las actividades ordinarias de la entidad a cambio de una contraprestación. A diferencia del alcance de IAS 18, el reconocimiento y la medición de los ingresos por intereses y dividendos de las inversiones de deuda y de capital ya no están dentro del alcance de las NIIF 15. En cambio, están dentro del alcance de IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (NIIF 9 instrumentos financieros, si las NIIF 9 es adoptado anticipadamente).

Como se mencionó anteriormente, la nueva norma de ingresos tiene un modelo único para hacer frente a los ingresos de los contratos con los clientes. Su principio básico es que una entidad debe reconocer los ingresos para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios.

La nueva Norma de ingresos introduce un enfoque de 5 pasos para el reconocimiento y la medición de los ingresos:

- Paso 1: Identificar el contrato(s) con el cliente.
- Paso 2: Identificar las responsabilidades de desempeño del contrato.
- Paso 3: Determinar el costo de transacción.
- Paso 4: Asignar el precio de transacción a las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o como) la entidad cumple una obligación de desempeño

Conforme a las NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando (o como) se cumple con una obligación, es decir, cuando el "control" de los bienes o servicios subyacentes a la obligación de cumplimiento por parte del cliente. En las NIIF 15 se ha agregado una orientación mucho más prescriptiva para tratar escenarios específicos. Además las NIIF 15 requiere publicaciones extensas.

No es posible proporcionar una estimación razonable del efecto de las NIIF 15 hasta que FMH realice una revisión detallada.

Enmiendas a las NIIF 11 Contabilización de Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas

(Efectivo para los períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero del 2016)

Las enmiendas a las NIIF 11 proporcionan una guía sobre cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituye un negocio y como se define en las NIIF 3 *Combinaciones de Negocios*. En concreto, las enmiendas estipulan que los principios relevantes sobre la contabilización de combinaciones de negocios en las NIIF 3 y otras normas (por ejemplo, IAS 36 Deterioro de los activos con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado la buena voluntad en la adquisición de una operación conjunta) que debe ser aplicada. Los mismos requisitos deben aplicarse a la formación de una operación conjunta si y sólo si una de las partes que participa en la operación conjunta contribuye a un negocio ya existente para la operación conjunta.

Un operador conjunto también está obligado a revelar la información pertinente requerida por las NIIF 3 y otras normas para combinaciones de negocios.

La administración de FMH no prevé que la aplicación de estas enmiendas a las NIIF 11 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de FMH.

Enmiendas a las IAS 16 y IAS 38 Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización —Las enmiendas a las IAS 16 prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en ingresos para los elementos del mobiliario, planta y equipos. Las enmiendas a la IAS 38 introducen una presunción refutable de que los ingresos no son una base apropiada para la amortización de un activo intangible. Esta presunción sólo puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias:

- a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida de ingresos;
- b) Cuando puede ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados

Las modificaciones se aplican prospectivamente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero del 2016. Actualmente, FMH utiliza el método lineal para la depreciación y amortización de su mobiliario, planta y equipos y activos intangibles, respectivamente. La gerencia de FMH considera que el método lineal es el método más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos y en consecuencia, la administración de FMH no prevé que la aplicación de estas enmiendas a la IAS 16 y la 38 tendrán un impacto material en los estados financieros consolidados de FMH.

Enmiendas a las NIIF 10 y IAS 28 Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociado o negocio en conjunto

(Efectivo para los períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero del 2016)

Las enmiendas se refieren a situaciones en las que existe una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociado o negocio en conjunto.

IAS 28 ha sido modificado para reflejar los siguientes:

- Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones que impliquen activos que no constituyen un negocio entre un inversionista y su asociado o negocio en conjunto se reconocen en la medida de los intereses de inversionistas no vinculados con el asociado o en el negocio en conjunta

- Las ganancias o pérdidas derivadas de transacciones posteriores que impliquen activos que constituyan un negocio entre un inversionista y asociado o empresa conjunta deben ser reconocidas íntegramente en los estados financieros del inversionista.

NIIF 10 ha sido modificado para reflejar lo siguiente:

Las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con un asociado o un negocio en conjunto que se contabiliza utilizando el método de la participación, se reconocen en los resultados de la institución sólo en la medida que los intereses de los inversionistas en el negocio en conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la revalorización de las inversiones retenidas en la anterior filial (que se ha convertido en un asociado o un negocio en conjunto que se contabiliza por el método de la participación) al valor razonable se reconocen en los resultados previos de la institución solo en la medida que los intereses de los inversores no vinculados en la nueva empresa asociada o negocio conjunta.

La gerencia de FMH no prevé que la aplicación de estas enmiendas tendrá un impacto significativo en los estados financieros de FMH.

Enmiendas a las NIIF 10, NIIF 12 y IAS 28 Entidades de Inversión:

Aplicación de la consolidación a excepción (Efectivo para los períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero del 2016)

Las enmiendas aclaran que la exención de preparar los estados financieros está disponible para una entidad matriz que es una subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a su valor razonable de acuerdo con las NIIF 10. También se han introducido modificaciones consiguientes a IAS 28 para aclarar que la exención de aplicar el método de la participación también es aplicable a un inversionista o negocio en conjunto si ese inversionista es una subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a su valor razonable.

Las enmiendas aclaran además que el requisito para una entidad de inversión que presta servicios relacionados con las actividades de inversión aplica sólo a las filiales que no son entidades de inversión.

Por otra parte, las enmiendas aclaran que al aplicar el método de la equivalencia patrimonial a un asociado o una empresa conjunta que es una entidad de inversión, un inversor puede retener las mediciones del valor razonable que el asociado o la empresa conjunta utilizó para sus subsidiarias.

Por último, se aclara también que una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable debe proporcionar la información requerida por las NIIF 12 *Divulgación de Intereses en Otras Entidades*.

Estas enmiendas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de FMH ya que FMH no tiene subsidiarias que sean entidades de inversión.

Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012–2014

Las Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen una serie de enmiendas a diversas NIIF, que se resumen a continuación.

Las enmiendas a las NIIF 5 introducen una guía específica en las NIIF 5 para cuando una entidad reclasifica un activo (o grupo de disposición) de mantenido para la venta a mantenido para distribución a los propietarios (o viceversa). Las enmiendas aclaran que tal cambio debe considerarse como una continuación del plan original de eliminación y

Por ende los requisitos establecidos en las NIIF 5 con respecto al cambio del plan de venta. Las enmiendas también aclaran las directrices para cuando la contabilidad mantenida para la distribución se descontinúa.

Las enmiendas a las NIIF 7 brindan orientación adicional para aclarar si un contrato de servicio continúa su participación en un activo transferido para las declaraciones requeridas en relación con los activos transferidos.

Las enmiendas a las IAS 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios posteriores al empleo deben ser determinados en función a los rendimientos del mercado al final del período sobre los bonos corporativos de alta calidad. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad deben estar a nivel monetario (es decir, la misma moneda que los beneficios se deben pagar). En el caso de las monedas que no existe un mercado profundo en bonos corporativos de alta calidad, deberían utilizarse los rendimientos del mercado al final del período sobre los títulos públicos denominados en esa moneda.

La gerencia de FMH no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de FMH.

4. ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS Y SENTENCIAS

Provisiones por deterioro de crédito. El componente de contraparte específico del total de las provisiones para su depreciación se aplica a los reclamos evaluados individualmente por deterioro y se basa en la mejor estimación de la administración del valor actual de los flujos de efectivo que se espera recibir. Al estimar estos flujos de efectivo, la administración hace juicios sobre la situación financiera de la contraparte y el valor realizable neto de cualquier garantía subyacente. Cada activo deteriorado se evalúa según sus méritos, y la estrategia apropiadas y la estimación de los flujos de efectivo considerados recuperables son aprobados independientemente por la gerencia de FMH.

Las provisiones por deterioro colectivamente evaluadas cubren pérdidas crediticias inherentes en carteras de reclamos con características económicas similares cuando existen pruebas objetivas que contienen activos deteriorados, pero aún no se pueden identificar. Un componente de las provisiones colectivamente evaluadas es para los riesgos de país. Al evaluar la necesidad de subsidios colectivos por las pérdidas de préstamos, la administración considera factores como la calidad crediticia, el tamaño de la cartera, las concentraciones y los factores económicos. Con el fin de estimar la asignación requerida, se hacen suposiciones para definir el modo en que se toman las pérdidas inherentes y para determinar los parámetros de entrada requeridos, basados en la experiencia histórica y las condiciones económicas actuales. La exactitud de los derechos de emisión depende de la previsión de estos flujos de efectivo futuros estimados para los derechos de contrapartida específicos y de los supuestos y parámetros modelo utilizado para determinar las provisiones colectivas.

Impuesto sobre la Renta—FMH está sujeta al impuesto sobre la renta en varias jurisdicciones internacionales y se requiere un juicio significativo para determinar la provisión para los impuestos sobre la renta. Durante el curso normal de los negocios, hay transacciones y cálculos para los cuales la determinación impositiva final es incierta. Como resultado, FMH reconoce pasivos tributarios basados en estimaciones si los impuestos adicionales e intereses estarán en demora. Estas obligaciones tributarias se reconocen cuando, a pesar de la creencia de FMH de que sus posiciones de declaración de impuestos son soportables, FMH cree que es probable que ciertas posiciones sean cuestionadas y no puedan ser plenamente sostenidas por las autoridades fiscales. FMH cree que sus provisiones para pasivos tributarios son adecuadas para todos los años de auditoría abiertos basándose en la evaluación de muchos factores, incluyendo la experiencia pasada y las interpretaciones de la legislación fiscal. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones y pueden implicar una serie de juicios complejos sobre eventos futuros. En la medida en que el resultado fiscal final sea diferente a los montos registrados, dichas diferencias tendrán un impacto en el gasto por impuesto sobre la renta en el período en que se realice dicha determinación.

Procedimiento Legales—De acuerdo con las NIIF, FMH reconoce una provisión en la que existe una obligación presente de un evento pasado, una transferencia de beneficios económicos es probable y el monto de los costos de la transferencia puede estimarse confiablemente. En los casos en que los criterios no se cumplan, un pasivo contingente puede ser publicado en las notas a los estados financieros consolidados. Las obligaciones derivadas de pasivos contingentes que hayan sido publicados o que no estén actualmente reconocidos en los estados financieros consolidados podrían tener un efecto significativo en la situación financiera de FMH. La aplicación de estos principios contables a los casos legales requiere que la gerencia de FMH haga determinaciones sobre diversos asuntos de hecho y de ley que escapan a su control. FMH tiene casos legales pendientes, realiza evaluaciones de los procedimientos judiciales en cada fecha de presentación y determina su estado, con el fin de evaluar la necesidad de provisiones y divulgación en los estados financieros consolidados. Entre los factores considerados en la toma de decisiones sobre las disposiciones se encuentran la naturaleza del litigio, demandas, evaluación, proceso legal y el nivel potencial de daños en la jurisdicción en la que se ha tramitado el litigio, Incluyendo los avances posteriores a la fecha de los estados financieros consolidados, pero antes de que se publiquen dichos estados consolidados), las opiniones o puntos de vista de los asesores legales, la experiencia en casos similares y cualquier decisión de la gerencia de FMH de cómo responderá al litigio, demanda o evaluación.

5. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

FMH cree que la gestión efectiva del riesgo es de importancia primordial para sus operaciones generales. En consecuencia, el proceso de gestión de riesgos de FMH ha sido diseñado para monitorear, evaluar y administrar los principales riesgos que asume en la conducción de sus actividades. Específicamente, las actividades en que FMH se involucra, y los riesgos que dichas actividades generan, deben ser consistentes con la meta subyacente de FMH de servir a los empresarios más bajos del mundo.

Los riesgos de FMH generalmente se clasifican en::

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Contraparte
- Riesgo de Tipo de Cambio

En el entorno actual, hemos puesto énfasis en la solvencia, liquidez, anti-lavado de dinero, tesorería, flujo de caja y adecuación de capital.

Los programas de riesgo de FMH se basan en tres líneas de defensa: (i) Gestión de negocios, (ii) funciones de control independientes (iii) Auditoría Interna.

- Administración de Empresas. Cada una de las subsidiarias de FMH, incluyendo el personal de riesgo en la empresa, posee y gestiona los riesgos, incluidos los riesgos de cumplimiento, inherentes o derivados del negocio y son responsables de tener controles para mitigar los riesgos principales y promover una cultura de cumplimiento y control
- Funciones de control independientes. Las funciones de control independientes de FMH, incluyendo Finanzas, Legal y Riesgo, establecen estándares según los cuales se espera que FMH y sus negocios gestionen y supervisen los riesgos, incluyendo el cumplimiento de las leyes aplicables, requisitos regulatorios, políticas y estándares de conducta ética. Además, entre otras cosas, las funciones de control independientes brindan asesoría y capacitación a los negocios de FMH y establecen herramientas, metodologías, procesos y supervisión de los controles utilizados por las empresas para fomentar una cultura de cumplimiento y control y cumplir las normas.

- Auditoría interna. La función de Auditoría Interna de FMH revisa independientemente las actividades de las dos primeras líneas de defensa discutidas anteriormente y basadas en un plan de auditoría en el riesgo y una metodología aprobada por la junta directiva de FMH.

Históricamente, FMH mantuvo una política mínima de capital Nivel I que exigía que las subsidiarias mantuvieran un patrimonio tangible común igual a por lo menos el 20% del activo total. Este nivel era bastante conservador en comparación con la competencia y los requisitos reglamentarios locales. Para alinearse mejor con la entidad crediticia y las normas reguladoras, y reconocer la limitación de este requerimiento de capital relativamente alto en el crecimiento, en 2014 y 2015 ciertas subsidiarias recibieron la aprobación del comité de auditoría de FMH para reducir su nivel mínimo de patrimonio tangible al 15% (este descenso fue coordinado con las entidades crediticias pertinentes). Además, algunas filiales también están autorizadas a incluir la calificación Nivel II proporción de capital mínimo. Las filiales a las que no se les ha permitido un límite de apalancamiento más alto deben seguir cumpliendo con el nivel de capital tangible del 20%. El cumplimiento de esta política interna es supervisado como parte del proceso mensual del Comité de Activos y Pasivos (ALCO). Los coeficientes de capital Nivel I y Nivel II de FMH superaron este nivel mínimo de política en el 2014 y 2015.

	2015	2014
Capital social	\$ 298,331,058	\$ 292,459,412
Reservas	16,837,266	17,706,184
Reservas a Valor Razonable	333,041	374,979
Utilidades Retenidas	15,822,582	27,156,272
Reserva de Conversión de Moneda Extranjera	(86,006,802)	(36,086,354)
Participación no dominante	<u>2,553,321</u>	<u>2,254,079</u>
 Capital Nivel I	 <u>\$ 247,870,466</u>	 <u>\$ 303,864,572</u>
 Total de Activos Cualificados	 <u>\$ 1,073,846,849</u>	 <u>\$ 1,230,429,126</u>
 Capital Nivel I/activos	 <u>23.1 %</u>	 <u>24.7 %</u>
 Capital cualificado Nivel II	 <u>\$ -</u>	 <u>\$ 3,827,200</u>
 Total capital	 <u>\$ 247,870,466</u>	 <u>\$ 307,691,772</u>
 Total capital/activos	 <u>23.1 %</u>	 <u>25.0 %</u>

Riesgo de Crédito—El riesgo de crédito es el potencial de pérdida financiera por el incumplimiento por parte de un cliente o contraparte de sus obligaciones financieras o contractuales. El riesgo de crédito surge de las actividades de microfinanzas de FMH.

La cartera crediticia de FMH está compuesta en su totalidad de los préstamos concedidos a individuos, grupos de individuos y pymes para un propósito específico y es suficientemente diversificada para reducir el riesgo de concentración. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015, FMH tenía 1,2 millones de deudores.

La cartera de crédito agregado de FMH fue de \$ 818.9 millones y \$ 966.9 millones al 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente (ver Nota 17). El total de las provisiones para desvalorizaciones de FMH totalizó \$ 24.9 millones, un índice de cobertura de 3.0% del total de créditos y \$ 17.5 millones, un índice de cobertura de 1.8% del total de créditos al 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente.

Regionalmente, las pérdidas por deterioro de los préstamos se aproximan al 1,8% al 5,5% y 1,7% al 6.0% de la cartera total de préstamos al 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente, de acuerdo con lo siguiente:

	Perdidas por Deterioros de créditos		Promedio Bruto Créditos a clientes		Perdidas Deterioro en % promedio bruto de prestamos	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Eurasia	\$ 23,904,084	\$ 9,437,650	\$ 489,901,816	\$ 550,395,904	4.9 %	1.7 %
América Latina	9,084,152	9,266,708	164,670,801	154,409,581	5.5	6.0
África	6,116,054	4,325,874	148,049,311	127,505,307	4.1	3.4
MESA	1,538,989	1,146,714	85,030,669	60,107,003	1.8	1.9

FMH lleva a cabo un análisis histórico semestral de la migración de pérdidas por préstamos a través de su red de subsidiarias para determinar la probabilidad de incumplimiento, definida como préstamos pendientes de pago por más de 180 días, así como un examinación de otros factores observables (macroeconómicos, operacional, Cambios de políticas y sistemas, riesgos políticos, etc.) para establecer reservas crediticias subsidiarias. Los datos de migración de la pérdida de préstamo se utilizan para formar la base estadística del cálculo del riesgo de crédito con el fin de estimar la probabilidad de incumplimiento en un período de seis meses. Además, FMH lleva a cabo trimestralmente análisis de préstamos.

Exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre del 2015 es la siguiente::

Créditos Deteriorados— Los préstamos deteriorados son préstamos que FMH determina que es probable que no pueda recaudar todo el capital e intereses adeudados de acuerdo con las condiciones contractuales del contrato de préstamo

Préstamos vencidos pero no deteriorados —Los préstamos vencidos pero no deteriorados son préstamos en los que los intereses contractuales o pagos principales están vencidos, pero FMH considera que la desvalorización no es apropiada en base al nivel de garantías disponibles y / o la etapa de cobro de las cantidades adeudadas a FMH.

Préstamos con Términos Renegociados —Los préstamos con términos renegociados son préstamos que han sido reestructurados debido al deterioro en la posición financiera del cliente y donde FMH ha hecho concesiones que de otra manera no considerarían. Una vez que el préstamo se reestructuró, permanece en esta categoría independiente de un desempeño satisfactorio después de su reestructuración.

Previsiones por deterioro —FMH establece una provisión para pérdidas por deterioro que representa una estimación de pérdidas probables o esperadas en su cartera de crédito. Los componentes principales de esta provisión son un componente específico de pérdida que se relaciona con exposiciones individuales significativas y una provisión para pérdidas colectivas de préstamos establecido para grupos de activos homogéneos con respecto a pérdidas que se han incurrido pero que no han sido identificadas en los préstamos sujetos a evaluación individual por su deterioro.

Políticas de Amortización—FMH amortiza un préstamo (y cualquier provisión relacionada con pérdidas por deterioro) cuando los Comités de Crédito de FINCA y los Comités de Auditoría de las Subsidiarias determinan que los préstamos no son recuperables. Esta determinación se alcanza después de considerar la información como la ocurrencia de cambios significativos en la posición financiera de un cliente, de tal manera que el cliente ya no puede pagar la obligación, o el producto de garantía, si la hubiere, no será suficiente para pagar toda la deuda. Para pequeños préstamos estandarizados, las decisiones de amortización se basan generalmente en un estado específico del producto específico atrasado.

Segmentación regional por categoría de atrasados para préstamos y provisiones brutas al 31 de diciembre del 2015 es la siguiente:

	Total Gross Loans for Each Portfolio Aging Segment						Total Bruto Cartera de Crédito
	Corriente	1-30	31-60	61-90	91-180	180+	
Eurasia	\$ 371,928,829	\$ 19,407,605	\$ 4,803,184	\$ 3,334,223	\$ 3,525,822	\$ 3,129,810	\$ 406,129,473
América Latina	154,551,784	3,339,435	1,414,954	1,162,878	3,194,037	635,607	164,298,695
África	145,036,312	3,628,824	1,452,409	864,978	1,761,663	1,230,609	153,974,795
MESA	90,719,473	1,589,149	707,686	409,131	1,022,415	-	94,447,854
Total	<u>\$ 762,236,398</u>	<u>\$ 27,965,013</u>	<u>\$ 8,378,233</u>	<u>\$ 5,771,210</u>	<u>\$ 9,503,937</u>	<u>\$ 4,996,026</u>	<u>\$ 818,850,817</u>

	Aging of the Allowances for Impairment						Total Provisión Por deterioro
	Corriente	1-30	31-60	61-90	91-180	180+	
Eurasia	\$ 2,124,771	\$ 1,480,625	\$ 3,629,914	\$ 1,282,351	\$ 2,458,905	\$ 3,065,065	\$ 14,041,631
América Latina	881,541	504,105	543,537	668,815	2,276,753	638,547	5,513,298
África	485,048	476,055	552,966	507,678	1,399,532	908,413	4,329,692
MESA	89,323	136,866	215,166	192,706	405,036	-	1,039,097
Total	<u>\$ 3,580,683</u>	<u>\$ 2,597,651</u>	<u>\$ 4,941,583</u>	<u>\$ 2,651,550</u>	<u>\$ 6,540,226</u>	<u>\$ 4,612,025</u>	<u>\$ 24,923,718</u>

Segmentación regional por categoría de atrasos a préstamos y provisiones brutas al 31 de diciembre del 2014 es la siguiente:

	Total Gross Loans for Each Portfolio Aging Segment						Total Bruto Cartera de crédito
	Corriente	1-30	31-60	61-90	91-180	180+	
Eurasia	\$ 559,192,472	\$ 7,337,303	\$ 2,047,506	\$ 1,414,742	\$ 3,128,189	\$ 553,950	\$ 573,674,162
América Latina	164,396,196	3,815,032	1,654,023	1,495,233	3,442,964	651,880	175,455,328
África	134,359,073	4,602,399	656,888	469,308	923,424	1,112,735	142,123,827
MESA	74,223,274	569,332	279,174	180,971	360,450	282	75,613,483
Total	<u>\$ 932,171,015</u>	<u>\$ 16,324,066</u>	<u>\$ 4,637,591</u>	<u>\$ 3,560,254</u>	<u>\$ 7,855,027</u>	<u>\$ 2,318,847</u>	<u>\$ 966,866,800</u>

	Aging of the Allowances for Impairment						Total Provisión Por deterioro
	Corriente	1-30	31-60	61-90	91-180	180+	
Eurasia	\$ 2,079,755	\$ 419,980	\$ 709,600	\$ 825,955	\$ 2,572,912	\$ 556,075	\$ 7,164,277
América Latina	1,314,263	496,233	643,766	906,732	2,696,666	540,640	6,598,300
África	745,500	169,887	422,717	259,853	636,109	929,815	3,163,882
MESA	80,334	51,261	89,025	88,762	297,509	282	607,173
Total	<u>\$ 4,219,853</u>	<u>\$ 1,137,361</u>	<u>\$ 1,865,108</u>	<u>\$ 2,081,302</u>	<u>\$ 6,203,196</u>	<u>\$ 2,026,812</u>	<u>\$ 17,533,632</u>

Riesgo de Mercado—El riesgo de mercado incluye el riesgo de precio, el riesgo cambiario y el riesgo de liquidez, que surgen en el curso normal de los negocios de FMH:

- El riesgo de precio es el riesgo a los ingresos por cambios en las tasas de interés
- El riesgo de tipo de cambio surge de los diferentes mercados en los que opera FMH, que en su mayoría son países en desarrollo con las denominadas monedas exóticas
- El riesgo de liquidez es el riesgo que un cambio en las condiciones del mercado impida la capacidad de FMH financiar su base de activos existente y sus necesidades operacionales.

Los riesgos de mercado se miden de acuerdo con las normas establecidas para asegurar la coherencia entre las filiales. Cada filial debe cumplir con los límites de riesgo de toda la red que definen claramente los parámetros de riesgo aprobados.

El desempeño financiero de FMH está sujeto a cierto grado de riesgo debido a los cambios en las tasas de interés; Sin embargo, los balances generales de las filiales de FMH tienen significativamente menos riesgo en la tasa de interés que el de una institución financiera tradicional como:

- El desajuste de plazos entre activos y pasivos es mucho menor
- Ni los activos ni los pasivos de las filiales están vinculados a los índices de mercado en particular y, por lo tanto, no se "revalidan" automáticamente durante el plazo establecido
- La naturaleza de los préstamos a corto plazo de FMH a los clientes hace que el beneficio de los pagos anticipados sean inmaterial, por lo que los cambios en las tasas de mercado tienen un efecto inmaterial en los pagos anticipados.

La consideración del riesgo de la tasa de interés por término de activo y pasivo al 31 de diciembre del 2015 es la siguiente:

	hasta 3 Meses	3-6 Meses	7-12 Meses	1-3 Años	Más de 3 Años	Saldo no Sensibles a Intereses	2015 Total
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 29,365,525	\$ 592,967	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 96,397,023	\$ 126,355,515
Efectivo restringido y equivalentes de efectivo	14,136,153	607,587	-	-	50,000	4,014,282	18,808,022
Activos financieros Disponible a venta	4,763,714	500,000	814,770	70,327	-	207,014	6,355,825
Activos financieros valor razonable	4,488,287	6,591,139	3,599,217	5,254,649	599,731	9,440,002	29,973,025
Por resultados							
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	8,435,196	1,906,532	1,555,461	281,849	802,956	-	12,981,994
Prestamos por cobrar—neto	182,311,448	178,563,978	230,738,541	190,877,574	11,435,558	-	793,927,099
Créditos sobre bancos	2,129,668	622,615	1,181,049	-	-	-	3,933,332
Subvenciones por cobrar-neta	12,648	-	-	-	-	1,278,151	1,290,799
Otros créditos por cobrar, anticipo:							
Por otros activos	381,484	334,765	162,400	351,441	-	16,753,634	17,983,724
Propiedad y Equipo—neto	-	-	-	-	-	29,367,255	29,367,255
Activos Intangibles—neto	-	-	-	-	-	12,027,241	12,027,241
Activo por impuestos corrientes	-	-	-	-	-	2,851,581	2,851,581
Activo por impuestos diferidos:	55,814	-	-	-	-	6,845,941	6,901,755
Total activos	<u>246,079,937</u>	<u>189,719,583</u>	<u>238,051,438</u>	<u>196,835,840</u>	<u>12,888,245</u>	<u>179,182,124</u>	<u>1,062,757,167</u>
Cuentas por pagar y otros							
Pasivos acumulados	338,084	748,799	-	-	-	26,435,898	27,522,781
Pasivos financieros valor razonable							
Por resultados	34,714	927,210	-	190,162	-	-	1,152,086
Depositos de clientes	83,665,611	17,556,382	34,223,176	20,229,189	2,089,381	10,576,940	168,340,679
Depósito de Baneos	8,524,961	2,817,940	7,231,603	1,129,814	-	-	19,704,318
Notas por pagar	216,074,241	73,697,697	69,751,067	146,375,041	66,728,061	-	572,626,107
Deuda Subordinada	12,978,455	2,904,524	7,738,670	1,500,000	2,072,889	-	27,194,538
Ingresos diferidos	49,647	-	-	-	-	1,472,627	1,522,274
Impuesto sobre la renta corriente	42,631	-	-	-	-	3,837,975	3,880,606
pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	997,302	997,302
Total pasivos	<u>321,708,344</u>	<u>98,652,552</u>	<u>118,944,516</u>	<u>169,424,206</u>	<u>70,890,331</u>	<u>43,320,742</u>	<u>822,940,691</u>
posición abierta	<u>\$(75,628,407)</u>	<u>\$ 91,067,031</u>	<u>\$ 119,106,922</u>	<u>\$ 27,411,634</u>	<u>\$ (58,002,086)</u>	<u>\$ 135,861,382</u>	<u>\$ 239,816,476</u>

La consideración de la tasa de riesgo de interés por término de activo y pasivo al 31 de diciembre del 2014 es la siguiente:

	hasta 3 Meses	3-6 Meses	7-12 Meses	1-3 años	Más de 3 años	Saldo no sensible a intereses	2014 Total
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 54,661,183	\$ 2,098,695	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 79,133,313	\$ 135,893,191
Efectivo restringido y equivalentes de efectivo	13,892,832	850,523	-	50,000	-	2,360,449	17,153,804
Activos financieros Disponible a venta	8,174,402	9,454,720	4,277,222	7,891,731	-	468,765	30,266,840
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	43,567	-	-	669,651	669,671	-	1,382,889
Activos financieros valor razonable							13,179,462
Por resultado	2,250,509	7,787,282	354,191	2,787,480	-	-	949,331,168
Préstamos por cobrar—neto	253,347,640	216,317,813	283,131,168	191,451,026	5,085,521	-	401,401
Subvenciones por cobrar —neto	112,739	-	198,003	-	-	90,659	-
Otros créditos por cobrar, anticipo	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	862,076	108,614	62,993	62,900	23,097	26,330,678	27,450,358
Propiedad y equipo—neto	-	-	123,129	-	814,635	30,800,880	31,738,644
Activos intangibles—neto	-	19,140	-	13,098	436,708	13,446,765	13,915,711
Activo por impuestos corrientes	42,390	-	-	-	-	9,671,268	9,713,658
Total activos	<u>333,387,338</u>	<u>236,636,787</u>	<u>288,146,706</u>	<u>202,925,886</u>	<u>7,029,632</u>	<u>162,302,777</u>	<u>1,239,429,129</u>
Cuentas por pagar y otros Pasivos acumulados	2,238,398	-	81,376	-	555,088	24,154,278	27,029,140
Pasivos financieros valor razonable							2,346,959
Por resultado	20,095	67,148	-	39,711	-	2,220,005	130,213,635
Depósitos de clientes	75,737,242	22,940,500	22,420,399	5,142,081	669,848	3,303,565	2,042,270
Depósitos de Bancos	1,547,026	1,095,244	-	-	-	-	730,336,748
Notas por pagar	77,198,463	108,243,188	167,956,543	309,692,603	67,245,951	-	1,920,719
Deuda subordinada	320,963	9,712	17,523	10,238	-	433,492	2,279,155
Ingresos diferidos	25,989	951,608	2,731,181	19,180,898	4,409,961	2,478,596	27,733,124
Impuesto sobre la renta corriente	177,095	-	-	-	385,729	942,098	2,655,691
pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	1,327,827
Total pasivos	<u>157,265,271</u>	<u>133,307,400</u>	<u>193,207,022</u>	<u>334,065,531</u>	<u>73,266,577</u>	<u>35,452,753</u>	<u>926,564,554</u>
Posición abierta	<u>\$ 176,122,067</u>	<u>\$ 103,329,387</u>	<u>\$ 94,939,684</u>	<u>\$ (131,139,645)</u>	<u>\$ (66,236,945)</u>	<u>\$ 126,850,024</u>	<u>\$ 303,864,572</u>

FMH ha realizado simulaciones de tipos de interés basadas en el análisis USGAP para estimar el efecto sobre el margen de interés neto y sobre el valor económico a largo plazo del patrimonio para diferentes niveles de cambios inmediatos y en curso de los tipos de interés del mercado. Un análisis USGAP consiste en separar los balances consolidados de FMH en diferentes marcos temporales en los que los activos o pasivos vencieron. Tenga en cuenta que FMH puede influir en ciertas tasas de interés, por ejemplo, las tasas de depósito y préstamos, mientras que otras tasas de interés están determinadas por factores exógenos en la macroeconomía global.

A nivel de grupo, los impactos a nivel de red por intereses simultáneos de tasas de interés sobre pasa los 200 puntos básicos (bps) para USD y EUR y el promedio ponderado de la moneda local y los excedentes son considerados. El efecto sobre el margen de intermediación del ejercicio y el patrimonio neto consolidado, neto de estos excedentes de estos tipos de interés asumidos son los siguientes:

USD/EUR Impacto de los ingresos netos por intereses @ 200 bp (USD MM)	(0.95)
Impacto local de los ingresos netos por intereses (USD MM)	<u>3.43</u>
Total	<u>2.48</u>
Total % de capital total	<u>1.04 %</u>

Dado que los activos sensibles a intereses de FMH se reproducen más rápidamente que sus pasivos sensibles a los intereses, los incrementos en las tasas de interés del mercado resultan en mayores ingresos netos por intereses (y lo contrario también es cierto).

Los efectos sobre el valor económico del patrimonio de las bandas de tiempo más largas también se estiman de acuerdo con las directrices establecidas por el Comité de Basel en la Supervisión Bancaria bajo las recomendaciones de los Acuerdos de Basel sobre el capital bancario.

	Impacto Impacto (Promedio)	Impacto Económico (USD MM)
USD/EUR	200 bp	(3.12)
Local	543 bp	<u>6.04</u>
Total		<u>2.92</u>
Total % de capital total		<u>1.23 %</u>

La preponderancia de los pasivos en dólares estadounidenses en las franjas posteriores (1-3 + años) en comparación con los activos es ligeramente compensada por el valor económico del reajuste positivo por activos en moneda local en el período anterior (hasta 12 meses).

Riesgo de Liquidez—La gestión del riesgo de liquidez incluye la identificación, medición y establecimiento de límites sobre posibles pérdidas derivadas de la dificultad de renovar pasivos en condiciones normales de mercado. El objetivo de financiación y liquidez de FMH es financiar su base de activos existente (y mantener liquidez suficiente) para que pueda operar en condiciones de mercado inusuales / adversas. A nivel agregado, el objetivo de FMH es asegurar que hay suficiente financiamiento en cantidad y plazo para que los recursos líquidos adecuados estén disponibles para todas las entidades operativas. El marco de liquidez requiere que las entidades sean autosuficientes de liquidez o proveedores netos de liquidez. Las principales fuentes de financiación son: (I) patrimonio de los accionistas, (ii) préstamos a mediano plazo (iii) líneas de crédito del banco local.

FMH trabaja para asegurar que el plazo estructural de estas fuentes de financiamiento es suficientemente largo en relación al plazo de base de activos. De hecho, la meta clave de la gestión de activos y pasivos de FMH es asegurar que existe un exceso de plazo en la estructura de pasivos para proporcionar liquidez excesiva para financiar todos los activos. El exceso de liquidez resultante de un plazo de pasivo a más largo plazo puede compensar efectivamente potenciales presiones de baja sobre la liquidez que pueda ocurrir bajo el estrés del mercado. Este exceso de financiación se mantiene en forma de depósitos bancarios y, en menor medida, de valores líquidos no comprometidos.

El total de efectivo y equivalentes de efectivo totalizó \$ 126.4 millones al 31 de diciembre del 2015, en comparación con \$ 135.9 millones al 31 de diciembre de 2014. FMH ha mantenido un saldo de efectivo total igual al 11.8% y 11.0% del activo total al 31 de diciembre del 2014 y 2015 , Respectivamente, que se considera un cojín de liquidez suficiente.

Gestión del Riesgo de Liquidez—FMH opera un modelo centralizado de tesorería donde el balance general es administrado por el Departamento de Tesorería a través de los Comités de Activos y Pasivos (ALCO) de las filiales. La liquidez diaria y la financiación son gestionadas por los financieros y tesoreros de las filiales a nivel de país y son monitoreadas mensualmente por la filial ALCO y la tesorería FMH.

La gestión de liquidez es responsabilidad de la alta dirección a través de ALCO consolidada de FMH y es supervisada por la junta directiva a través de su comité de auditoría y finanzas. Las ALCO se establecen en cada una de las filiales operativas de microfinanzas de FMH. Los Depósito de ahorro regulado mantienen los requisitos de reservas legales de acuerdo con las regulaciones locales.

Las filiales operativas de microfinanzas de FMH están obligadas a cumplir con una política de liquidez que especifica un monto mínimo de activos líquidos (efectivo y equivalente de efectivo) que se mantendrá en todo momento. Esta política de liquidez mínima requiere que aproximadamente el 5,0% del activo total se mantenga en efectivo y equivalentes de efectivo. Al 31 de diciembre del 2015, el promedio de efectivo y equivalentes de efectivo de las filiales no restringidas al total de activos de las filiales fue de 10,0%, comparado con el 8,7% al 31 de diciembre de 2014.

Una visión tradicional de la liquidez de FMH es proporcionada por un análisis USGAP. Teniendo en cuenta los términos contractuales de los préstamos a clientes, FMH tiene una cantidad sustancial de exceso de liquidez en el período de un año (USGAP <un año de \$ 220.8 millones en el 2015 y \$ 448.4 millones en el 2014). Debido a la naturaleza de corto plazo de la cartera de préstamos (74,5% de los cuales vence en un año), la liquidez negativa en los años 3 a 5 se cubrirá con el curso normal de las operaciones comerciales a medida que se desembolsen nuevos préstamos.

	hasta 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Total
Al 31 de diciembre del 2015				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 126,355,515	\$ -	\$ -	\$ 126,355,515
Efectivo restringido y equivalentes de efectivo	18,734,631	50,000	23,391	18,808,022
Activos financieros Disponible a venta	6,148,811	7,584	199,430	6,355,825
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	11,897,189	281,849	802,956	12,981,994
Activos financieros valor razonable por resultado	16,901,901	13,071,124	-	29,973,025
Préstamos por cobrar —neto	591,613,967	190,877,574	11,435,558	793,927,099
Créditos sobre bancos	3,933,332	-	-	3,933,332
Subvenciones por cobrar-neta	1,290,799	-	-	1,290,799
Otros activos financieros	<u>3,775,926</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,775,926</u>
	<u>780,652,071</u>	<u>204,288,131</u>	<u>12,461,335</u>	<u>997,401,537</u>
Otros pasivos financieros	11,156,009	-	-	11,156,009
Pasivos financieros a valor razonable por resultado	961,924	190,162	-	1,152,086
Depósitos de clientes	146,022,109	20,229,189	2,089,381	168,340,679
Depósitos de bancos	18,574,504	1,129,814	-	19,704,318
Notas por pagar	359,523,006	146,375,040	66,728,061	572,626,107
Deuda subordinada	<u>23,593,295</u>	<u>1,528,354</u>	<u>2,072,889</u>	<u>27,194,538</u>
	<u>559,830,847</u>	<u>169,452,559</u>	<u>70,890,331</u>	<u>800,173,737</u>
Brecha de liquidez	<u>\$ 220,821,224</u>	<u>\$ 34,835,572</u>	<u>\$ (58,428,996)</u>	<u>\$ 197,227,800</u>
 Al 31 de diciembre del 2014				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 135,893,191	\$ -	\$ -	\$ 135,893,191
Efectivo restringido y equivalentes de efectivo	16,209,890	927,523	16,391	17,153,804
Activos financieros Disponible a venta	26,697,975	3,108,558	460,307	30,266,840
Financial assets held-to-maturity	43,567	669,651	669,671	1,382,889
Financial assets at fair value through profit and loss	7,710,303	5,469,159	-	13,179,462
Préstamos por cobrar —neto	752,796,621	191,451,026	5,085,521	949,333,168
Subvenciones por cobrar	401,401	-	-	401,401
Otros activos financieros	<u>14,817,579</u>	<u>8,605,313</u>	<u>23,204</u>	<u>23,446,096</u>
	<u>954,570,527</u>	<u>210,231,230</u>	<u>6,255,094</u>	<u>1,171,051,851</u>
Otros pasivos financieros	20,222,866	61,707	-	20,284,573
Pasivos financieros a valor razonable por resultado	2,006,479	340,480	-	2,346,959
Depósitos de clientes	124,248,007	5,277,790	687,838	130,213,635
Depósitos de banco	2,642,270	-	-	2,642,270
Notas por pagar	353,366,836	309,723,961	67,245,951	730,336,748
Deuda subordinada	<u>3,679,679</u>	<u>19,209,996</u>	<u>4,843,454</u>	<u>27,733,129</u>
	<u>506,166,137</u>	<u>334,613,934</u>	<u>72,777,243</u>	<u>913,557,314</u>
Brecha de liquidez	<u>\$ 448,404,390</u>	<u>\$ (124,382,704)</u>	<u>\$ (66,522,149)</u>	<u>\$ 257,499,537</u>

La visión tradicional de USGAP tiende a exagerar la cantidad de liquidez a corto plazo, ya que no toma en consideración la naturaleza de comportamiento de la cartera de préstamos de clientes de FMH. Desde el punto de vista del comportamiento, los clientes de FMH pueden renovar sus préstamos por plazos múltiples, lo que disminuye la cantidad de liquidez a corto plazo (reduce la brecha positiva en ese periodo). A pesar de esto, los balances generales de FMH mantienen liquidez a corto plazo y al hecho de que los préstamos de los clientes se amortizan. Los préstamos de FMH son predominantemente a corto plazo de dos años y reembolsado al vencimiento.

Riesgo de contraparte —La exposición de FMH a la pérdida financiera asociada a saldos mantenidos en otras instituciones financieras se gestiona de acuerdo a los límites establecidos. Dado el nivel relativamente alto de efectivo mantenido por las filiales de FMH (en el 2014 y 2015, el monto promedio de efectivo total del patrimonio para las filiales de FMH fue de 49.0% y 40.7%, respectivamente). La falta de un límite para cada banco contraparte, un monto de exposición existiría para el fracaso de una contraparte en particular.

Las filiales individuales ALCO miran la exposición de la contraparte de manera mensual para supervisar el cumplimiento de las políticas. De acuerdo con esta política, las Subsidiarias de FMH sólo pueden retener fondos líquidos con bancos financieramente fuertes o invertir en valores gubernamentales a corto plazo emitidos por el gobierno federal. El monto máximo de exposición para otra institución financiera suele estar limitado por el monto del patrimonio de la filial (hasta un 25% del patrimonio de la filial en un banco).

El nivel de riesgo de la contraparte incurrido refleja la naturaleza y finalidad de los activos del grupo (aparte de su cartera de préstamos y el activo fijo). Tales activos son en gran medida de naturaleza transaccional (generados por el pago rutinario principal y el interés por los clientes). Además, se mantiene una cantidad mínima de efectivo y de títulos líquidos para asegurar liquidez suficiente para el grupo. Mientras el grupo trata de generar algunos ingresos de estos activos, el objetivo primordial es asegurar su colocación y el alto nivel de consideraciones de disponibilidad-riesgo. Esto es particularmente visible en el área de colocaciones bancarias, donde el grupo es capaz de tomar decisiones activas con respecto a la selección de contrapartes y su vencimiento.

Riesgo de moneda extranjera—El riesgo cambiario existe en FMH y a nivel de las filiales. Las filiales están expuestas al riesgo de tipo de cambio cuando sus pasivos (o activos) están denominados en una moneda que difiere de su moneda funcional (la moneda no funcional es típicamente el dólar estadounidense). Las filiales no están expuestas a ningún riesgo de tipo de cambio sobre activos o pasivos que estén denominados en su moneda funcional. Ciertas filiales no tienen riesgo cambiario, ya sea porque todo su balance está denominado en su moneda funcional (ej, Kosovo), porque su moneda funcional es el USD (RDC, Ecuador y El Salvador) o porque su moneda está vinculada al USD (ej: Jordán).

Las filiales comparan sus activos en moneda no funcional con sus pasivos en moneda no funcional en la medida de lo posible, minimizando o reduciendo el riesgo de la moneda extranjera. Esta combinación se produce convirtiendo los préstamos en moneda no funcionales a préstamos en moneda funcional, y manteniendo otros activos en moneda no funcional. Es política de FMH no permitir posiciones especulativas en moneda abierta; En cambio, la posición de divisa abierta de cada filial se mantiene dentro de los límites prescritos relativos al capital de la filial. Las posiciones de divisas se miden e informan mensualmente a la ALCO de cada filial. La posición neta de una filial "largo" o "corto" en moneda extranjera se mide en relación a su patrimonio, con el objetivo de mantener la posición dentro de las restricciones más restrictivas de (a) los convenios de los acreedores (b) la directriz interna del 20% de la filial (C) otros requisitos legales contractuales o locales. Las filiales que tienen una diferencia entre activos y pasivos en moneda no funcional suelen mantener una mayor cantidad de activos en moneda no funcional (haciendo que su posición neta sea "larga" en relación al USD). A nivel consolidado, FMH experimentó pérdidas por transacción de \$ 27.1 millones en el 2015 en comparación con pérdidas de transacción de \$ 0.4 millones en el 2014, representando aproximadamente -2.35% y -0.24% del activo total promedio en el 2014 y 2015

Respectivamente. Para la evaluación del riesgo por tipo de cambio del grupo, se realiza un análisis de Valor-en-Riesgo (VaR) trimestralmente. La medida del VaR estima la pérdida potencial en el capital durante un período determinado para un nivel de confianza especificado. El VaR es un enfoque estadístico, basado en la probabilidad, que tiene en cuenta las volatilidades del mercado, así como la diversificación del riesgo, reconociendo las posiciones compensatorias y las correlaciones entre los mercados. Los riesgos se pueden medir de manera uniforme en todos los mercados y las medidas de riesgo pueden agregarse para llegar a un número de riesgo único. La metodología empleada es el enfoque de varianza-covarianza, también conocido como el enfoque delta-normal. El período de tenencia es de un año, y el período de retroceso es de 3,5 años. Una limitación del enfoque de varianza-covarianza, o delta-normal, es la asunción de una distribución normal estándar (o gaussiana) de los rendimientos de la cartera, por lo que la metodología puede subestimar la proporción de valores atípicos y por lo tanto el VaR.

FINCA Azerbaiyán no se incluyó en el modelo VaR en el 2014 debido a que la moneda azerbaiyana estaba vinculada al dólar estadounidense y no había datos históricos disponibles. En el 2015, la moneda ya no estaba vinculada al dólar estadounidense y, por lo tanto, se incluyó en el análisis del año en curso. Los resultados se muestran en la siguiente tabla

	95% seguridad	99% seguridad
Al 31 de diciembre del 2015	\$18.8 millones	\$26.5 millones
	95% seguridad	99% seguridad
Al 31 de diciembre del 2014	\$15.5 millones	\$21.9 millones

La volatilidad de la cartera de FMH aumentó dramáticamente en el 2015 con la volatilidad de las monedas individuales y la correlación general entre la cesta de monedas de FMH aumentando, dando lugar a un aumento en la volatilidad general de la cartera. Además, el patrimonio adicional de FMH se desplegó en activos netos subsidiarios a lo largo del año. La reserva de conversión de moneda extranjera de FMH aumentó en 2015 en \$ 50.0 millones, en comparación con el aumento de \$ 19.5 millones en 2014. Las mayores pérdidas de traducción fueron las siguientes: Azerbaiyán - \$ 21.6 millones, Kirguistán - \$ 5.3 millones, Georgia - \$ 4.6 millones, México - \$ 3.7 millones, Uganda - \$ 2.6 millones, Tanzania - \$ 2.5 millones, Tayikistán - \$ 2.0 millones y Malawi - \$ 1.5 millones. La pérdida real fue de \$ 28.1 millones mayor que la estimación del modelo VaR del 2014 en el intervalo de confianza del 99%, o 3.0 desviaciones estándar del monto anticipado del modelo en el 2014.

6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS—MEIDAS DE VALOR RAZONABLE

Excepto como se detalla en el siguiente cuadro, la administración considera que los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a sus valores razonables y se clasifican como Nivel 2.

	2015		2014	
	Monto En libro	Valor razonable	Monto En libro	Valor razonable
Activos financieros				
Pagos por recibir	\$ 793,927,099	\$ 809,811,356	\$ 949,333,168	\$ 962,354,417
Activos financieros	200,000	200,000	1,300,000	1,300,000
Pasivo Financiero				
Pasivos financieros mantenidos al costo amortizado:				
Depósitos del cliente	\$ 168,340,679	\$ 168,396,446	\$ 130,213,635	\$ 130,180,275
Notas por pagar	572,626,107	576,023,529	730,336,748	733,841,686
Deuda subordinada	27,194,538	27,590,913	27,733,129	27,733,129

La jerarquía del valor razonable al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente::

Activos financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Prestamos por cobrar	\$ -	\$ 809,811,356	\$ -	\$ 809,811,356
Activos financieros disponible a venta	-	-	200,000	200,000
Pasivos financieros				
Pasivos financieros mantenidos al costo:				
Depósitos de clientes	-	168,396,446	-	168,396,446
Notas por pagar	-	576,023,529	-	576,023,529
Deuda subordinada	-	27,590,913	-	27,590,913

El valor razonable de los préstamos a cobrar, los depósitos de los clientes, las notas a pagar y la deuda subordinada categorizada como Nivel 2 se han determinado de acuerdo a los modelos de precios generalmente aceptados con base a un análisis de flujo de caja. Los insumos más significativos son los tipos de descuento que se derivaron de una combinación de precios cotizados para los instrumentos y precios cotizados para instrumentos similares en la fecha de medición.

No hubo cambios en el Nivel 3 medida de valor razonable en el 2015.

El valor razonable de la inversión de FMH en los intereses de membresía en MFX Solutions LLC se basaría en insumos no observables y se consideraría el Nivel 3 bajo la jerarquía del valor razonable. La administración considera que la identificación de una tasa de descuento adecuada y un análisis del flujo de efectivo no son práctico, ya que no se dispone de instrumentos financieros comparables; Por lo tanto las inversiones disponibles para la venta se miden y se registran al costo. En cada fecha de la hoja de balance, la administración prueba el valor de las inversiones por su deterioro. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015 la administración concluyó que las inversiones de FMH disponibles para la venta no están deterioradas.

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del grupo que son estimados a valor razonable de forma recurrente.

Algunos de los activos y pasivos financieros de la FMH se valoran al valor razonable al final de cada período de información. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de estos activos y pasivos financieros (en particular, las técnicas de valoración y los insumos utilizados).

Activos/Pasivos	Valor razonable		Jerarquía Valor razonable	Técnicas de Valoración	Insumos importantes	Relación de Insumos no observables	
	2015 Activos/ (Pasivos)	2014 Activos/ (Pasivos)				No observable	Valor razonable
Financieros							
1) Moneda extranjera	\$ 9,402,790	\$ 176,896	2	Flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo futuros se calculan basándose en las Tasas de cambios (tipo de Cambio al final del periodo reportado) y tasa de contratos, Descontado a tasa que refleja Los riesgos de crédito de la Contraparte en el contrato.	N/A	N/A	
A contratos Medidos a FVTPL (Nota 16)	-	(2,220,005)					
2) cambio moneda Extranjera medidos	20,570,235	13,002,566	2	Flujo de caja descontado, flujos De caja son estimados en base a Tasa cambiaria (tipo de cambio al final del periodo reportado Y tasa de contratos, descontado A tasa que refleja los riesgos de Crédito de la contraparte en el contrato	N/A	N/A	
FVTPL (Nota 16)	(1,152,086)	(126,954)					
3) Activos financieros disponible venta	1,961,697	4,456,913	1	Cotización de precios de Oferta en mercado activo	N/A	N/A	
Letras del tesoro (Nota 14)							
4) Activos financieros Disponible venta Depósitos plazo fijo (Nota 14)	4,194,128	24,076,506	2	Precios cotizados de Instrumentos similares Mercados activos	N/A	N/A	

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 en el período.

INGRESO NETO DE INGRESO ANTES DE LA PROVISIÓN POR PÉRDIDAS POR DETERIORO EN PRÉSTAMOS

Los ingresos netos por intereses por los años concluidos 31 de diciembre del 2014 y 2015 son los siguientes:

	2015	2014
ingresos por intereses:		
Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones	\$ 9,598,472	\$ 7,376,000
Préstamos a clientes	<u>345,281,729</u>	<u>356,715,461</u>
 Ingreso total por intereses	 <u>354,880,201</u>	 <u>364,091,461</u>
 Gastos por Intereses:		
Depósitos de clientes	10,917,711	6,588,892
Notas por pagar y deuda subordinada	<u>83,944,272</u>	<u>79,959,470</u>
 Gasto total por intereses	 <u>94,861,983</u>	 <u>86,548,362</u>
 Ingreso de Interés neto	 <u>\$ 260,018,218</u>	 <u>\$ 277,543,099</u>

8. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

El total de otros ingresos operativos para los años concluidos 31 de diciembre del 2014 y 2015 fue de \$ 14.9 millones y \$ 13.9 millones, respectivamente. Esta cantidad incluye \$ 5.5 millones (2014: \$ 2.9 millones) de ingresos por multas y penalizaciones y \$ 3.0 millones (2014: \$ 3.3 millones) de ingresos por seguros.

9. GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal para los años concluidos 31 de diciembre del 2014 y 2015 consisten en los siguientes

	2015	2014
Pagos y salarios	\$ 97,455,100	\$ 103,151,106
Obligaciones en materia de seguridad social	15,053,226	17,979,201
Indemnizaciones, incentivos y otros beneficios	10,971,084	14,893,211
Seguro Medico	2,795,249	2,519,512
Aumento en el pasivo por vacaciones a largo plazo	<u>294,015</u>	<u>318,871</u>
	<u><u>\$ 126,568,674</u></u>	<u><u>\$ 138,861,901</u></u>

10. OTROS GASTOS OPERATIVOS

Otros gastos operativos para los años concluidos 31 de diciembre del 2014 y 2015 son los siguientes:::

	2015	2014
Renta	\$ 13,533,248	\$ 13,746,520
Honorarios profesionales	12,618,087	11,491,040
viajes	8,622,840	9,444,014
Comunicación	5,740,772	5,881,674
Impuestos y otros ingresos	3,562,342	5,784,333
Seguridad	5,578,840	5,731,000
Consumibles y suministros de oficina	4,954,106	5,102,705
Mercadeo	4,275,349	4,454,437
Capacitación y Contratación	1,999,778	2,842,540
Gastos vehículos de motor	2,329,905	2,805,751
Gastos Bancarios	2,366,807	2,657,064
Utilidad	2,490,976	2,463,651
Reparaciones y Mantenimientos	2,620,731	2,452,310
Costos de inicio, integración y reorganización de las filiales	-	1,456,066
Seguros	1,398,275	1,341,979
Licencias/Membresías	1,323,162	1,063,011
Reuniones, Conferencias, Alimentación & Entretenimiento	892,913	836,569
Deterioro de los activos mantenidos para uso	-	469,186
Otros Gastos	<u>4,107,712</u>	<u>4,195,324</u>
	<u><u>\$ 78,415,843</u></u>	<u><u>\$ 84,219,174</u></u>

11. GASTOS DE SERVICIOS POR GESTIÓN

FMH tiene una MSA con FINCA International para servicios para administrar y proteger las marcas registradas, marcas e inversiones de FINCA en sus filiales controladas indirectamente para asegurar el cumplimiento de FMH con los requisitos legales, regulatorios y otros requisitos legales aplicables, y supervisar el cumplimiento de las filiales con

El propósito de FMH de continuar con la misión caritativa de FINCA. FMH no tiene empleados y estos servicios son realizados por empleados de FINCA. Por lo tanto, en el 2014 y 2015, FMH pagó a FINCA una comisión de gestión sobre la base del reembolso de costos, la cual se determinó mediante un análisis funcional de los servicios de administración y supervisión de la administración. La tarifa es aprobada por la Junta Directiva de FMH como parte del proceso de presupuesto anual según recomendación del equipo de gestión de FINCA International y de la Junta Internacional de FINCA.

FMH incurrió en gastos de servicios de gestión por un monto de \$ 21.8 millones y \$ 22.8 millones en 2015 y 2014, respectivamente.

12. GASTOS POR IR

Este elemento incluye todos los impuestos sobre los ingresos. El gasto por impuesto por ingresos por los años concluidos 31 de diciembre de 2014 y 2015 fue el siguiente:

	2015	2014
Gasto por impuesto corriente	\$ 9,732,513	\$ 11,425,881
Gastos por Impuestos diferidos (utilidad)	<u>284,696</u>	<u>(2,355,526)</u>
Total Gastos por Ingresos	<u><u>\$ 10,017,209</u></u>	<u><u>\$ 9,070,355</u></u>

Al calcular tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido, se aplican los tipos impositivos específicos de cada país. El gasto total del impuesto sobre la renta incluye los impuestos sobre la renta de los países locales para las filiales y los impuestos de retención extranjeros sobre ciertos pagos transfronterizos. La tasa promedio real de impuesto sobre la renta para las filiales permaneció igual en 26.1% en el 2014 y 2015. FMH es una sociedad de responsabilidad limitada y está estructurada como una sociedad para los impuestos federales, estatales y locales de los Estados Unidos. En consecuencia, no se prevén créditos federales sobre la renta para FMH en los estados financieros. FMH está sujeta a impuestos estatales y locales.

La conciliación del gasto por ingresos por los años concluidos 31 de diciembre del 2014 y 2015 es la siguiente:

	2015	2014
Ingresos antes de impuesto sobre la renta	\$ (873,704)	\$ 12,390,234
Gastos de impuestos sobre la renta	<u>(10,017,209)</u>	<u>(9,070,355)</u>
Ganancias / (perdida) Para el año de operaciones continuas	<u><u>\$ (10,890,913)</u></u>	<u><u>\$ 3,319,879</u></u>

	2015	2014
Tasa de impuesto usando tasa de impuestos internos de la empresa (Exentos de impuestos sobre la renta)	\$ -	\$ -
impuesto sobre la renta extranjera (filiales tributables) a tasas		
Legales locales	1,589,538	6,222,245
Gastos no deducibles a efectos fiscales	4,275,831	3,962,582
Exentos de impuestos sobre la renta	172,530	(5,295,963)
Reconocimiento de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(234,420)	(2,092,098)
Ajuste por (sobre) / por provisión en períodos anteriores	389,625	(318,491)
impuestos retenidos en el exterior	3,064,204	3,465,649
Efecto de las pérdidas fiscales no utilizadas y compensaciones fiscales no reconocidas		
Como activos de impuestos diferidos	783,592	2,982,647
Otros	<u>(23,691)</u>	<u>143,784</u>
Total	<u><u>\$ 10,017,209</u></u>	<u><u>\$ 9,070,355</u></u>

El impuesto sobre la renta diferida se calcula, según el método del pasivo del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base imponible en los activos y pasivos y sus valores en libros utilizando la tasa impositiva aplicable según lo estipulado por la legislación fiscal de los respectivos países.

Los movimientos de los activos y pasivos por impuestos diferidos (los saldos se compensan dentro de la misma jurisdicción permitida por IAS 12 y se muestran en forma neta por las filiales), detalles del pasivo por impuestos diferidos y los importes cargados o acreditados directamente al patrimonio neto durante el periodo se muestran a continuación.

En el año 2015, FMH registró \$ 0,2 millones de gastos de impuesto sobre la renta \$ (2,0) millones de diferencias temporales asociadas con las inversiones de FMH en filiales porque era probable que las diferencias temporales asociadas con la distribución de ganancias retenidas mediante pagos de dividendos se revertirían en el futuro. Las diferencias temporales de \$ (2.0) millones incluyen \$ 4.3 millones de distribuciones esperadas de ganancias retenidas del 2015 y \$ (6.3) millones para una reversión de las distribuciones esperadas de las ganancias retenidas de los años anteriores. En 2014, FMH registró \$ 0,3 millones de gastos de impuesto sobre la renta \$ 10.2 millones de diferencias temporales de la misma naturaleza. El pasivo por impuestos diferidos relacionado con las distribuciones futuras de ganancias por las filiales es de \$ 0.5 millones y \$ 0.5 millones al 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente.

Activos por impuestos diferidos —Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos por las filiales en las siguientes jurisdicciones en el 2015: FINCA SSC US Company, Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Tayikistán, Honduras, México, República Democrática del Congo, Malawi, Tanzania, Uganda y Pakistán., Azerbaiyán, Georgia, Tayikistán, Honduras, México, Tanzania, Uganda, Zambia y Pakistán).

2015	Activos (Pasivos)	Acreditado A Resultado	Acredita Patrimo
Bienes y equipos y software	\$ (201,953)	\$ 182,847	\$ (484,571)
Provisión por deterioro de préstamos	2,828,828	2,021,304	(1,371,083)
Coberturas de flujo de efectivo	(1,720,472)	(2,938,328)	773,855
Ingresos diferidos/Interés acumulado	1,357,267	174,510	(413,759)
Pérdidas fiscales por amortización	3,356,975	193,241	(831,829)
Otros	1,281,110	<u>(216,637)</u>	<u>98,547</u>
Activos fiscales netos (Pasivos)	<u><u>\$ 6,901,755</u></u>	<u><u>\$ (583,063)</u></u>	<u><u>\$ 2,228,840</u></u>

		(Cargado)	(Cargado)
	Activos	Acreditado	Acreditado A Patrimonio
	(Pasivos)	Resultado	
2014			
Bienes y equipos y software	\$ 99,771	\$ 42,946	\$ (95,804)
Provisión por deterioro de préstamos	2,178,607	445,531	(634,792)
Coberturas de flujo de efectivo	444,001	191,638	22
Ingresos diferidos/Interés acumulado	1,596,516	121,925	(6,176)
Pérdidas fiscales por amortización	3,995,563	1,825,494	(67,155)
Otros	<u>1,399,200</u>	<u>(118,502)</u>	<u>(72,995)</u>
Activos fiscales netos (Pasivos)	<u><u>\$ 9,713,658</u></u>	<u><u>\$ 2,509,032</u></u>	<u><u>\$ (876,900)</u></u>

Pasivos por impuestos diferidos—Los pasivos por impuestos diferidos son registrados por la Oficina matriz de FMH, Dutch Cooperatief, Kirguistán, Ecuador, Nicaragua y Zambia en el 2015 (2014-FMH, FINCA SSC BV, FINCA Microfinance Cooperatief UA (FMC), Kirguistán, Ecuador, Nicaragua y Malawi) :

	Activos	(Cargado) Acreditado	(Cargado) Acreditad patrimoni
	(Pasivo)	A Resultado	
2015			
Bienes y equipos y software	\$ (121,288)	\$ (91,067)	\$ 50,430
Provisión por deterioro de préstamos	(231,951)	284,411	62,971
Ingresos diferidos/Interés acumulado	(122,610)	(85,442)	4,147
Pérdidas fiscales por amortizar	57,930	(40,984)	(87,144)
Distribución futura resultados acumulados	(475,879)	59,340	
Otros	<u>(103,504)</u>	<u>172,111</u>	<u>1,751</u>
Activos (pasivos) netos de impuestos	<u><u>\$ (997,302)</u></u>	<u><u>\$ 298,369</u></u>	<u><u>\$ 32,155</u></u>
	Activos	(Cargado) Acreditado	(Cargado) Acreditado
	(pasivo)	A Resultado	A Patrimoni
2014			
Bienes y equipos y software	\$ (80,652)	\$ 47,434	\$ 2,239
Provisión por deterioro de préstamos	(579,333)	(112,322)	85,060
Ingresos diferidos/Interés acumulado	(41,315)	25,099	(14,303)
Pérdidas fiscales por amortizar	186,058	175,839	(18,742)
Distribución futura resultados acumulados	(535,219)	(194,139)	-
Otros	<u>(277,366)</u>	<u>(95,417)</u>	<u>16,844</u>
Activos (pasivos) netos de impuestos	<u><u>\$ (1,327,827)</u></u>	<u><u>\$ (153,506)</u></u>	<u><u>\$ 71,098</u></u>

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO RESTRINGIDOS

Los saldos de efectivo restringido de \$18,8 millones y 17,2 millones al 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente, comprenden los fondos de donación no desembolsados que se utilizarán en préstamos y operaciones, saldos en efectivo para requisitos reglamentarios específicos del país y garantías avaladas en préstamos y depósitos locales, Todos los cuales pueden ser liberados contractualmente dentro de 12 meses.

14. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

	2015	2014
Fondo de Inversiones en FINCA Microfinance	\$ -	\$ 1,100,000
Certificados de Depósitos y Otros	<u>6,355,825</u>	<u>29,166,840</u>
	<u>\$6,355,825</u>	<u>\$ 30,266,840</u>

Los certificados de depósito con vencimiento superior a tres meses son calificados y registrados como activos financieros disponibles para la venta en los estados de situación financiera

15. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS A VENCIMIENTO

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento por un monto de \$ 13.0 millones (2014: \$ 1.4 millones) incluyen \$ 9.9 millones de bonos del Tesoro emitidos por el Banco Estatal de Pakistán y \$ 1.7 millones de dólares del Ministerio de Hacienda de Georgia.

FMH tiene una inversión en el Fondo de Microfinanzas. El Fondo de Microfinanzas es un fondo especial de \$ 21,2 millones, que fue estructurado, colocado y administrado por Deutsche Bank. Proporcionó \$ 20,6 millones en préstamos subordinados a siete filiales de FINCA International en Armenia, Azerbaiyán, República Democrática del Congo, Georgia, Kirguistán, México y Tayikistán. La deuda subordinada está diseñada como capital nivel 2 para aliviar las restricciones de capital de las respectivas filiales. Los inversionistas en el fondo son principalmente del sector privado. El Fondo busca proporcionar a los inversionistas motivación social una exposición a las microfinanzas globales a través de la emisión de préstamos subordinados. El valor en libros de la inversión en el Fondo de Microfinanzas al 31 de diciembre del 2015 es de \$ 1,3 millones, incluyendo los ingresos por intereses devengados. Al 31 de diciembre del 2015, la gerencia ha concluido que la inversión de FMH en el Fondo de Microfinanzas no está deteriorada.

Al 31 de diciembre del 2014, el Fondo de Microfinanzas se clasificaba como disponible para la venta ("AFS"). Sin embargo, en base al hecho de que el Fondo de Microfinanzas vencerá en noviembre del 2016, la administración reclasificó el vencimiento de la inversión ("HTM") al 31 de diciembre del 2015. Al 31 de diciembre del 2014, la inversión de AFS se registró al costo base en la consideración de la administración identificando una tasa de descuento apropiada y un análisis del flujo de efectivo para las notas de deuda en el Fondo era impracticables y no estaban disponibles. Por lo tanto, no se realizó ningún ajuste al valor razonable cuando la inversión se reclasificó hasta el vencimiento al 31 de diciembre del 2015. La administración considera que el valor en libros de la inversión mantenida hasta su vencimiento se aproxima al valor razonable.

16. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADO

Los activos y pasivos financieros a valor razonable por resultados son representados en los siguientes saldos:

	2015	Monto	Activos	
		Teórico	Valor Razonable	Pasivos
Valor razonable de derivados con terceros:				
Cambios de divisas		\$ 82,066,838	\$ 20,570,235	\$ 1,152,086
Divisas		<u>34,381,405</u>	<u>9,402,790</u>	<u>-</u>
Divisas totales derivados con terceros		<u><u>\$116,448,243</u></u>	<u><u>\$ 29,973,025</u></u>	<u><u>\$ 1,152,086</u></u>
	2014	Monto	Activos valor	
		Teórico	Razonable	Activos
Valor razonable de derivados con terceros:				
Cambios de divisas		\$95,385,768	\$ 13,002,566	\$ 126,954
Divisas		<u>1,996,286</u>	<u>176,896</u>	<u>2,220,005</u>
Derivados totales con terceros		<u><u>\$97,382,054</u></u>	<u><u>\$ 13,179,462</u></u>	<u><u>\$ 2,346,959</u></u>

Los valores de mercado negativos de los derivados se incluyen en la posición "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". Esta partida se compone únicamente de los valores razonables negativos de los instrumentos de cobertura derivados, principalmente cambio de divisas.

Ninguno de los saldos anteriores relacionados con operaciones de cobertura calificó para la contabilidad de coberturas.

17. PRESTAMOS POR RECIBIR—NETO

Los préstamos por recibir al 31 de diciembre del 2014 y 2015 consisten en los siguientes:

	2015	2014
Préstamos brutos a clientes actuales	\$ 604,636,808	\$ 720,540,441
Préstamos brutos a clientes no corrientes	<u>214,214,009</u>	<u>246,326,359</u>
Total de Préstamos a Clientes	<u><u>\$ 818,850,817</u></u>	<u><u>\$ 966,866,800</u></u>
Prestamos brutos a clientes	\$ 818,850,817	\$ 966,866,800
Menos indemnizaciones por deterioro	<u>(24,923,718)</u>	<u>(17,533,632)</u>
Préstamos por Recibir	<u><u>\$ 793,927,099</u></u>	<u><u>\$ 949,333,168</u></u>

	2015	2014
Allowances for impairments—Balance at January 1	\$ 17,533,632	\$ 11,836,732
Pérdida por deterioro del ejercicio:		
Cargo por año	40,643,279	24,894,600
Monto amortizado—neto de recuperación	(26,912,121)	(17,587,487)
Re clase a otros activos y activos mantenidos para la venta	(508,303)	-
Efecto de los movimientos de moneda extranjera	<u>(5,832,769)</u>	<u>(1,610,213)</u>
Saldo al 31 de Diciembre	<u>\$ 24,923,718</u>	<u>\$ 17,533,632</u>

Las pérdidas por deterioro de los préstamos se aproximan al 1,8% al 5,5% y al 1,7% al 6,0% de la cartera total de préstamos por regiones al 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente. Aunque no todos los productos requieren garantías, y los requisitos de garantía varían según el país, FMH utiliza varios métodos para que los clientes garanticen sus préstamos, incluyendo ahorros obligatorios, bienes raíces, activos fijos o un garante adicional.

Garantía

Dos formas de garantía pueden aplicarse contra el gasto de aprovisionamiento: efectivo y metales preciosos comercializables. Se requieren garantías en efectivo obligatorias de los clientes de algunas filiales. El uso de metales preciosos se presenta principalmente en la filial paquistaní. Cuando la legislación local lo permite, los depósitos voluntarios de clientes también se consideran colaterales con propósitos de aprovisionamiento.

Garantías al 31 de diciembre del 2015 está representado de la siguiente manera:

Saldo Pendiente de Préstamo	Saldo al 1 de Enero 2015	Garantías Aceptadas	Garantía Liberada	Efecto del Movimiento De divisas	Saldo al 31 de Diciembre 2015
Hasta \$1,000	\$ 16,157,890	\$ 20,402,255	\$ (17,496,084)	\$ (1,845,584)	\$ 17,218,477
\$1,001-\$5,000	22,965,584	18,228,746	(13,130,875)	(5,860,626)	22,202,829
\$5,001-\$10,000	21,205,425	15,724,267	(17,648,250)	(6,013,520)	13,267,922
Mas de \$10,001	<u>39,078,136</u>	<u>30,305,451</u>	<u>(35,528,374)</u>	<u>(8,723,002)</u>	<u>25,132,211</u>
Total	<u>\$ 99,407,035</u>	<u>\$ 84,660,719</u>	<u>\$ (83,803,583)</u>	<u>\$ (22,442,732)</u>	<u>\$ 77,821,439</u>

18. OTROS CRÉDITOS, ANTICIPOS Y OTROS ACTIVOS

Los saldos representan otros créditos, anticipos y otros activos al 31 de diciembre del 2014 y 2015:

	2015	2014
Comisiones por cobrar y reembolsos de		
Bancos y Agencias	\$ 2,436,038	\$ 2,016,797
Activo por IR corriente	2,851,581	1,682,326
Por cobrar de envío de dinero y otras agencias	666,951	454,348
Subvenciones por cobrar	1,290,799	401,401
Otros créditos de la casa matriz FINCA Int.	2,350,958	1,774,009
Depósito con el IRS y otras obligaciones fiduciarias	<u>779,670</u>	<u>705,913</u>
Activos financieros distintos a efectivo y	10,375,997	7,034,794
Equivalentes a efectivos y préstamos por recibir		
Renta Pre pagada	2,656,947	3,555,407
Impuestos	3,348,840	964,448
Pagos anticipados por activos fijos	-	749,905
Suministros de oficina	865,520	834,235
Anticipos y préstamos a personal	260,615	404,149
Gastos de reparación y mantenimiento pre pagados	135,076	165,040
Seguros pre pagados	486,200	320,598
Cuenta gravada	-	8,516,809
Propiedad de inversión	1,080,249	-
Otros deudores	<u>2,916,660</u>	<u>5,306,374</u>
	<u><u>\$ 22,126,104</u></u>	<u><u>\$ 27,851,759</u></u>

Los fondos en la línea "Cuenta gravada" se relacionan con una cuenta bancaria, que estaba bajo una investigación pendiente de una transferencia internacional entrante en el 2014. En 2015, el acceso a esta cuenta fue restaurado. La cuenta gravada se incluyó en la línea de variación en la partida de otros créditos y otros activos en los estados de flujos de efectivo del 2014.

19. PROPIEDAD Y EQUIPO

Propiedad y Equipo al 31 de diciembre del 2014 y 2015:

Costo	Total	Edificios y Oficinas	Construcción Ejecución	Mejoras de Arrendamien.	Equipo de Computac.	Muebles y equipos		Otros
						De oficina	Vehículos	
\$ 54,021,977	\$ 3,770,965	\$ 3,108,866	\$ 9,458,190	\$ 16,370,919	\$ 12,236,709	\$ 5,525,508	\$ 3,550,820	
Saldo 1 de Enero del 2014	16,248,635	1,890,635	1,481,933	3,177,569	3,979,105	559,840	1,712,438	
Adquisiciones	(436)	(711,853)	(1,036,199)	(521,173)	(283,349)	(801,407)	(318,973)	
Disposiciones	(223,979)	(369,430)	(792,890)	(960,323)	(1,086,622)	(452,787)	(1252,245)	
Conversion de Moneda								
Saldo—31 de diciembre del 2014	\$ 62,458,618	\$ 5,437,185	\$ 3,509,516	\$ 10,806,670	\$ 18,868,528	\$ 14,313,525	\$ 4,831,154	\$ 4,692,040
Saldo— 1 de Enero del 2015	\$ 62,458,618	\$ 5,437,185	\$ 3,509,516	\$ 10,806,670	\$ 18,868,528	\$ 14,313,525	\$ 4,831,154	\$ 4,692,040
Adquisiciones	16,255,726	2,488,035	3,325,597	3,557,444	3,384,640	2,681,334	422,601	366,275
Disposiciones	(7,877,456)	(1,109,669)	(3,409,413)	(715,976)	(715,940)	(427,711)	(564,108)	(904,639)
Conversion de Moneda	(9,893,096)	(367,411)	(543,754)	(1,734,954)	(2,602,178)	(3,141,634)	(651,993)	(851,172)
Disposición de activos mantenidos a la venta	(836,356)	(109,560)	-	(10,480)	(253,143)	(221,318)	(197,474)	(44,381)
Saldo—31 de Diciembre del 2015	\$ 60,107,436	\$ 6,338,580	\$ 2,881,746	\$ 11,902,704	\$ 18,681,907	\$ 13,204,196	\$ 3,840,180	\$ 3,258,123
Depreciación y Pérdidas por deterioro								
Saldo— 1 de Enero del 2014	\$ 26,835,084	\$ 978,009	\$ -	\$ 4,607,463	\$ 9,146,915	\$ 7,641,527	\$ 3,701,901	\$ 759,269
Depreciación y Amortización	8,542,131	397,939	-	1,757,422	3,023,626	2,218,687	728,261	386,196
Disposiciones	(2,403,288)	(10,414)	-	(1,037,850)	(367,338)	(241,209)	(670,887)	(75,590)
Conversion de moneda	(2,255,953)	(26,701)	-	(424,985)	(716,604)	(633,273)	(352,651)	(99,739)
Saldo—31 de Diciembre del 2014	\$ 30,719,974	\$ 1,338,833	\$ -	\$ 4,902,050	\$ 11,116,599	\$ 8,985,732	\$ 3,406,624	\$ 970,156
Saldo— 1 de Enero del 2015	\$ 30,719,974	\$ 1,338,833	\$ -	\$ 4,902,050	\$ 11,116,599	\$ 8,985,732	\$ 3,406,624	\$ 970,136
Depreciación y amortización	8,077,489	456,873	-	1,503,979	2,854,364	2,205,600	558,548	498,125
Disposiciones	(2,313,493)	(7,341)	-	(533,320)	(781,688)	(414,235)	(46,808)	(94,101)
Conversion de moneda	(5,092,220)	(38,160)	-	(811,788)	(1,761,586)	(1,790,318)	(463,831)	(226,837)
Disposal of held for sale assets	(651,269)	(74,414)	-	(4367)	(244,285)	(218,370)	(71,579)	(38,254)
Saldo—31 de Diciembre del 2015	\$ 30,740,181	\$ 1,675,791	\$ -	\$ 5,036,554	\$ 11,183,404	\$ 8,768,409	\$ 2,966,954	\$ 1,109,069
Importes en libros neto								
Saldo— 1 de Enero del 2014	\$ 27,186,893	\$ 2,792,956	\$ 3,108,866	\$ 4,850,727	\$ 7,224,004	\$ 4,595,182	\$ 1,823,607	\$ 2,791,551
Saldo—31 de Diciembre del 2014	\$ 31,738,644	\$ 4,098,352	\$ 3,509,516	\$ 5,904,620	\$ 7,751,929	\$ 5,327,793	\$ 1,424,530	\$ 3,721,904
Saldo—31 de diciembre del 2015	\$ 29,367,255	\$ 4,662,789	\$ 2,881,746	\$ 6,866,150	\$ 7,498,503	\$ 4,435,787	\$ 873,226	\$ 2,149,054

Los gastos de depreciación y amortización de las operaciones continuas cobrados por los años concluidos 31 de diciembre del 2014 y 2015 fueron de \$ 7,9 millones y \$ 8,4 millones, respectivamente.

20. ACTIVOS INTANGIBLES

Activos Intangibles al 31 de diciembre del 2014 y 2015 consisten de los siguientes:

Costos	Total	Software	En Ejecución	Otros
Saldo—1 de Enero del 2014	\$ 22,539,771	\$ 16,944,653	\$ 4,843,744	\$ 751,374
Adquisiciones	9,844,219	7,559,328	2,284,891	-
Disposiciones	(6,594,413)	(420,653)	(6,173,760)	-
Conversión de Moneda	<u>(1,354,221)</u>	<u>(1,325,945)</u>	<u>(28,276)</u>	<u>-</u>
Saldo—31 de diciembre del 2014	<u>\$ 24,435,356</u>	<u>\$ 22,757,383</u>	<u>\$ 926,599</u>	<u>\$ 751,374</u>
Saldo—1 de Diciembre del 2015	\$ 24,435,356	\$ 22,757,383	\$ 926,599	\$ 751,374
Adquisiciones	4,292,887	3,423,610	869,277	-
Disposiciones	(752,843)	(675,040)	(77,803)	-
Conversión de Moneda	(4,827,666)	(4,676,937)	(150,729)	-
Disposición de bienes a la venta	<u>(13,099)</u>	<u>(13,099)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo—31 de Diciembre del 2015	<u>\$ 23,134,635</u>	<u>\$ 20,815,917</u>	<u>\$ 1,567,344</u>	<u>\$ 751,374</u>
Amortización y Deterioro				
Saldo—1 de Enero del 2014	\$ 7,683,982	\$ 7,512,510	\$ -	\$ 171,472
Amortización por el año	4,499,365	4,205,365	-	294,000
Disposiciones	(106,225)	(106,225)	-	-
Conversión de Moneda	<u>(449,360)</u>	<u>(449,360)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo—31 de diciembre del 2014	<u>\$ 11,627,762</u>	<u>\$ 11,162,290</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 465,472</u>
Saldo—1 de Enero del 2015	\$ 11,627,762	\$ 11,162,290	\$ -	\$ 465,472
Amortización por el año	4,013,453	3,859,187	-	154,266
Disposiciones	(92,566)	(92,566)	-	-
Conversión de Moneda	(3,396,823)	(3,396,823)	-	-
Disposición de bienes a la venta	<u>(2,824)</u>	<u>(2,824)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo—31 de Diciembre del 2015	<u>\$ 12,149,002</u>	<u>\$ 11,529,264</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 619,738</u>
Importes en Libros Neto				
Saldo—1 de Enero del 2014	\$ 14,855,789	\$ 9,432,143	\$ 4,843,744	\$ 579,902
Saldo—31 de Diciembre del 2014	<u>\$ 12,807,594</u>	<u>\$ 11,595,093</u>	<u>\$ 926,599</u>	<u>\$ 285,902</u>
Saldo—31 de Diciembre del 2015	<u>\$ 10,985,633</u>	<u>\$ 9,286,653</u>	<u>\$ 1,567,344</u>	<u>\$ 131,636</u>

El gasto por amortización para los años concluidos 31 de diciembre del 2014 y 2015 asciende a \$ 4,0 millones y \$ 4,5 millones, respectivamente. Incluido en el 2015 el gasto de amortización es de \$ 0.5 millones de licencias del sistema bancario básico canceladas por FMH. Incluido el gasto de amortización en el 2014 con un cargo por deterioro de \$ 0,4 millones relacionado con la cancelación parcial de un sistema bancario central por parte de FINCA Bank Georgia. El cargo por deterioro relacionado con las licencias de usuarios de sistemas de información de los recursos humanos de FMH por un monto de \$ 0.5 millones se revela como parte de los costos de eliminación del 2014.

21. CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS ACUMULADOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2014 y 2015 son:

	2015	2014
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 3,636,827	\$ 6,857,831
Otros servicios profesionales	2,649,542	2,464,156
Intereses reembolsables a clientes	183,696	1,421,668
Seguro	680,625	915,441
Suministros de oficina	879,392	498,833
Pagadero a FINCA International	<u>2,918,081</u>	<u>258,202</u>
 Pasivos financieros totales, excluidos los pagarés, Clasificados como pasivos financieros medidos a Costo amortizado	10,948,163	12,416,131
Personal	10,431,124	9,837,842
Impuestos y otras obligaciones presupuestarias	5,617,227	4,456,086
Disposición Legal	<u>526,267</u>	<u>319,081</u>
 <u><u>\$ 27,522,781</u></u>	<u><u>\$ 27,029,140</u></u>	

El valor razonable de las cuentas por pagar y otros pasivos acumulados clasificados como pasivos financieros medidos al costo amortizado en base a los flujos de efectivo descontados a tasas acordes con el respectivo país de la filial.

Todas las cuentas por pagar y otros pasivos acumulados tienen un vencimiento de no más de 12 meses a partir de la fecha del balance general. Los valores en libros se aproximan al valor razonable al 31 de diciembre del 2014 y 2015.

22. DEPOSITOS DE CLIENTES

FMH acepta y mantiene los depósitos de ahorro de clientes en operaciones de la filial. FMH ha venido aplicando una estrategia para aumentar el ahorro de sus clientes en operaciones elegibles para aceptar depósitos voluntarios, ofreciendo a los clientes acceso a servicios bancarios y recibiendo a cambio una financiación a bajo costo.

Estos depósitos voluntarios representan la mayoría de los depósitos de ahorro de FMH. Además, ciertos productos de préstamos están estructurados para requerir un depósito al momento en que se realiza el préstamo, lo que representa una fuente adicional de depósitos de clientes mantenidos por FMH.

	2015	2014
Ahorros obligatorios / garantía en efectivo	\$ 5,913,554	\$ 8,646,389
Ahorros Voluntarios:		
Cuentas de Ahorros	54,414,511	54,641,150
Cuentas de depósito a plazo	96,766,899	64,581,980
Otros ahorros voluntarios	<u>11,245,715</u>	<u>2,344,116</u>
Total ahorros voluntarios	<u>162,427,125</u>	<u>121,567,246</u>
Total depósitos de clientes	<u>\$ 168,340,679</u>	<u>\$ 130,213,635</u>

23. NOTAS POR PAGAR

FMH y sus filiales tienen dos grandes categorías de deuda: caritativa y comercial. La mayoría de los préstamos FMH provienen de instituciones financieras internacionales que apoyan las microfinanzas, pero FMH también ha tomado prestado de fuentes privadas. Los tipos de interés pagados por las Subsidiarias oscilan entre seis meses LIBOR + 375 pb hasta un 36,1% flotante y hasta 37,5% fijo en moneda local de préstamos comerciales en países con alto riesgo percibido o con monedas depreciadas. En algunas situaciones, FMH, como empresa matriz, puede ser directamente responsable o puede ofrecer apoyo a los préstamos otorgados a las filiales sin acreditación adecuada, que pueden ser en forma de garantía directa, carta de crédito, carta de comodidad u otra forma de mejora crediticia. A la fecha del balance general, algunas filiales han violado cláusulas contractuales contenidas en los contratos de financiamiento subyacentes a estas obligaciones. La dirección considera que estas violaciones se deben principalmente a las recientes condiciones económicas mundiales que han afectado a las microfinanzas o, en algunos casos, a la evolución política y económica local. Un incumplimiento de un convenio de préstamo podría permitir a una entidad crediticia acelerar el pago del préstamo, pero no permitiría un incumplimiento cruzado más allá de la filial en particular. La gerencia ha obtenido renuncias formales de algunos de estos incumplimientos o garantías de los prestadores de que los pactos no se aplicarán. Sin embargo, no se puede garantizar que estas exenciones se prorrogarán indefinidamente o que todos los resultados pueden ser puestos en pleno cumplimiento. Al 31 de diciembre del 2015, las filiales de Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Kosovo, Kirguistán, Rusia, Tayikistán, Ecuador, México, Malawi y Tanzania estaban incumpliendo los compromisos financieros relativos a préstamos de instituciones financieras internacionales por valor de \$ 233,9 millones. Al 31 de diciembre del 2015, las subsidiarias habían obtenido renuncias formales por estos incumplimientos de los convenios que representan \$ 110.1 millones y antes de la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados a un monto de \$ 16.3 millones. Todos los préstamos para los cuales no se obtuvieron renuncias formales o no se obtuvieron antes del 31 de diciembre del 2015 se clasifican como corrientes en la tabla de vencimiento a continuación.

Notas a pagar al 31 de diciembre del 2014 y 2015:

	2015	2014
Sobregiros	\$ -	\$ 282,023
Notas por pagar:		
Monto principal	565,604,273	721,922,188
Interés acumulado	<u>7,021,834</u>	<u>8,132,537</u>
	<u>\$ 572,626,107</u>	<u>\$ 730,336,748</u>

Los vencimientos de los montos de capital en pagos vencidos en ejercicios futuros son los siguientes:

2016	\$ 352,368,478
2017	88,812,297
2018	50,350,245
2019	16,413,915
2020	9,960,726
Posteriormente	<u>47,698,612</u>
	<u><u>\$ 565,604,273</u></u>

El valor contable de las notas por pagar al 31 de diciembre del 2014 y 2015 es el siguiente:

	2015	2014
No-Corriente:		
Notas por pagar:		
Asegurado	\$ 25,894,591	\$ 36,235,315
No Asegurado	<u>137,038,986</u>	<u>339,079,138</u>
Préstamo con garantías	<u>49,717,170</u>	<u>1,624,098</u>
	<u><u>212,650,747</u></u>	<u><u>376,938,551</u></u>
Corriente:		
Sobregiros	-	282,023
Notas por pagar:		
Asegurado	24,660,523	39,810,219
No asegurado	<u>334,707,577</u>	<u>313,050,409</u>
Préstamo con garantías	<u>607,260</u>	<u>255,546</u>
	<u><u>359,975,360</u></u>	<u><u>353,398,197</u></u>
Total notas por pagar	<u><u>\$ 572,626,107</u></u>	<u><u>\$ 730,336,748</u></u>

24. DEUDA SUBORDINADA

El saldo está representado principalmente por deuda subordinada recibida en el 2009 por siete filiales del Fondo de Microfinanzas, de los cuales \$ 19,6 millones y \$ 19,5 millones estaban en circulación al 31 de diciembre de 2014 y 2015, respectivamente. El vencimiento de esta deuda es el 20 de septiembre del 2016, y a una tasa de interés efectiva que varía en el rango de 12,8% a 16,2%. Los contratos de deuda subordinada con las filiales contienen las siguientes disposiciones: no hay reembolso anticipado y el principal de la deuda subordinada es menor en derecho de reembolso a los portadores de la deuda principal. Cada acuerdo de deuda subordinada individual incluye una serie de cláusulas financieras.

Incluido en el saldo de deuda subordinada es deuda subordinada de FINCA de \$ 2,8 millones y \$ 3,6 millones al 31 de diciembre del 2014 y 2015 respectivamente. La tasa de interés es de 6% en el 2015 y oscila entre 0% a 6% en el 2014. Las fechas de vencimiento van a partir del 2016 al 31 de diciembre del 2015 y 2016 al 2021 al 31 de diciembre del 2014.

El saldo de deuda subordinada restante consiste en deuda de instituciones financieras externas a FINCA Georgia (\$ 2,8 millones) y FINCA Nicaragua (\$ 2,0 millones) al 31 de diciembre del 2015.

25. INGRESOS DIFERIDOS

Las filiales reciben reconocimiento del Gobierno de los Estados Unidos y de otras agencias para diversos fines. Los reconocimientos aún no recibidos se acumulan en la medida en que se han incurrido en gastos no reembolsados para los fines especificados por un dictamen aprobado. FMH retrasa los ingresos por reconocimientos recibidos bajo las concesiones aprobadas en la medida en que exceden los gastos incurridos para los fines especificados bajo las restricciones de los reconocimientos. Los ingresos obtenidos de la monetización del inventario de bienes también se informan como anticipos reembolsables hasta que se utilicen los ingresos para los gastos del programa. Los ingresos diferidos son de \$ 1.5 millones y \$ 2.3 millones al 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente.

26. BUENA VOLUNTAD

La buena voluntad surge en la adquisición de FINCA Microfinance Bank Ltd (Pakistán) en el 2013 debido a que la contraprestación pagada por la combinación incluyó efectivamente montos en relación al beneficio de las sinergias esperadas, el crecimiento de los ingresos, el futuro desarrollo del mercado y la mano de obra reunida de FINCA Microfinance Bank Ltd.

FMH realizó su prueba de deterioro anual del fondo de comercio en diciembre del 2015 comparando el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo con su valor en libros.

Los siguientes son los insumos clave del modelo utilizados para determinar el valor razonable::

- Tasa de descuento asumida del 19.6%;
- Los flujos de efectivo asumidos por las operaciones para el período 2016-2018 (aprobado por la junta de FMH) y un valor terminal estimado de 1,25 del valor de los activos netos al 31 de diciembre del 2018

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo supera su valor en libros y, por lo tanto, la administración concluyó que la buena voluntad no fue deteriorada.

27. ACTIVOS NO CORRIENTES REALIZADOS POR VENTA Y OPERACIONES DESCONTINUADAS

Los activos y pasivos relacionados con FINCA El Salvador han sido presentados como mantenidos a la venta tras la aprobación del Comité Ejecutiva de FMH (autorizada por la Junta Directiva) el 27 de diciembre del 2015 para la venta de FINCA El Salvador. Se espera que la transacción esté terminada a mediados del 2016.

La venta pendiente de FINCA El Salvador por parte de FMH representa una operación discontinuada de acuerdo con las NIIF 5. Los activos y pasivos de un grupo de disposición deben presentarse como líneas separadas dentro del activo y pasivo circulante en la hoja del balance y no deben ser Compensado según las NIIF 5 Párrafo 38.

(a) Activos del grupo clasificados como mantenidos para la venta

	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 892,988	\$ -
Préstamos a clientes, neto	<u>10,196,694</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>\$ 11,089,682</u></u>	<u><u>\$ -</u></u>

(b) Pasivos del grupo clasificado como mantenido para la venta, excluyendo pasivos de deuda de \$ 5.6 millones

	2015	2014
Cuentas por pagar y otros pasivos	\$ 613,552	\$ -
Notas por pagar y sobregiros	2,401,536	-
Ingresos diferidos y anticipos reembolsables	14,263	-
Pasivo por impuestos diferidos	<u>6,341</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>\$ 3,035,692</u></u>	<u><u>\$ -</u></u>

De acuerdo a las NIIF 5, los activos no corrientes mantenidos para la venta, los activos y pasivos mantenidos para la venta fueron registrados a su valor razonable, menos los costos de venta, de \$ 2,469,145. Éste es el valor razonable que es igual al precio de venta negociado con el comprador, y por lo tanto se registra dentro del Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

El análisis del resultado de las operaciones discontinuadas y el resultado reconocido en la nueva medición de los activos del grupo de enajenación es el siguiente:

	2015	2014
Ingreso Operativo Neto	\$ 3,994,137	\$ 3,680,905
Gastos	(3,962,351)	(4,641,921)
Gastos inter compañías eliminados en la consolidación	705,292	665,928
Otros Ingresos (gastos)	<u>109,401</u>	<u>11,552</u>
Beneficio antes del IR de las operaciones interrumpidas	846,479	(283,536)
Impuestos	<u>(6,341)</u>	<u>(24,036)</u>
Beneficio después del IR de las operaciones interrumpidas	840,138	(307,572)
Pérdida reconocida en la revaluación de activos de grupos de enajenación	<u>(1,896,096)</u>	<u>-</u>
Pérdida del ejercicio por operaciones discontinuadas	<u><u>\$ (1,055,958)</u></u>	<u><u>\$ (307,572)</u></u>

(c) Flujos de Caja

	2015	2014
De las actividades operativas	\$ (769,875)	\$ 1,950,015
De las actividades de inversión	(116,842)	(133,624)
De las actividades de financiamiento	<u>(920,359)</u>	<u>911,685</u>
Total Flujo de caja	<u><u>\$ (1,807,076)</u></u>	<u><u>\$ 2,728,076</u></u>

28. PATRIMONIO

Capital Social—Durante el año 2015, FMH emitió 1.305.28 nuevos intereses de afiliación a FINCA International a cambio de \$ 1.5 millones de deuda subordinada convertidos y \$ 4.4 millones de concesiones capitalizadas a las filiales FMH de Haití, Honduras, El Salvador, Nicaragua y Tanzania. La emisión de nuevas afiliaciones en el 2015 resultó en cambios en los porcentajes de propiedad, que se reflejan en las tablas siguientes

Los intereses de membresía emitidos y los porcentajes de participación de los socios con derecho a voto al 31 de diciembre del 2015 se resumen a continuación

Miembros	1 de enero del, 2015			Contribución De capital Adicional	31 de diciembre del 2015			Total Interés De miembros
	Total Interés Miembros	Número de interés miembros	Porcentaje De interés De propiedad		Número de Interés De socios	Propiedad de Interés Porcentaje		
FINCA International, Inc. Washington, DC., USA	\$ 181,536,744	52,976	62.07 %	\$ 5,871,646	54,281	62.64 %	\$ 187,408,390	
IFC—International Finance Corporation— Washington DC	42,703,072	12,462	14.60	-	12,462	14.38	42,703,072	
KfW—Frankfurt am Main, Germany	26,533,832	7,743	9.07	-	7,743	8.94	26,533,832	
FMO—Netherlands Development Finance Company	21,691,438	6,330	7.42	-	6,330	7.31	21,691,438	
The Hague, The Netherlands responsAbility Global Microfinance Fund (GMF), Luxembourg	8,844,611	2,581	3.02	-	2,581	2.98	8,844,611	
Triple Jump B.V., Amsterdam The Netherlands	5,002,770	1,460	1.71	-	1,460	1.68	5,002,770	
Triodos Investment Management Amsterdam The Netherlands	<u>6,146,945</u>	<u>1,794</u>	<u>2.10</u>	<u>-</u>	<u>1,794</u>	<u>2.07</u>	<u>6,146,945</u>	
Saldo	<u>\$ 292,459,412</u>	<u>85,346</u>	<u>100 %</u>	<u>\$ 5,871,646</u>	<u>86,650</u>	<u>100 %</u>	<u>\$ 298,331,058</u>	

Los intereses de membresía emitidos y los porcentajes de participación de los socios con derecho a voto al 31 de diciembre del 2014 se resumen a continuación:

Miembros	1 de Enero 2014			Contribución De Capital Adicional	31 de diciembre 2014		Total Interés de Miembros
	Total Interés miembros	Número de Interés Miembros	Porcentaje de Interés de Propiedad		Número de Interés de socios	Propiedad de Interés Porcentaje	
FINCA International, Inc. Washington, DC., USA	\$ 168,226,589	49,334	60.91 %	\$ 14,552,297	52,976	62.07 %	\$ 181,536,744
IFC—International Finance Corporation— Washington DC	40,762,570	11,954	14.76	1,700,489	12,462	14.60	42,703,072
KfW—Frankfurt am Main, Germany	26,144,105	7,667	9.47	-	7,743	9.07	26,533,832
FMO—Netherlands Development Finance Company	21,370,171	6,267	7.74	-	6,330	7.42	21,691,438
The Hague, The Netherlands responsAbility Global Microfinance Fund (GMF), Luxembourg	8,715,838	2,556	3.16	-	2,581	3.02	8,844,611
Triple Jump B.V., Amsterdam The Netherlands	4,924,458	1,444	1.78	-	1,460	1.71	5,002,770
Triodos Investment Management Amsterdam The Netherlands	<u>6,062,895</u>	<u>1,778</u>	<u>2.20</u>	<u>-</u>	<u>1,794</u>	<u>2.10</u>	<u>6,146,945</u>
Saldo	<u><u>\$ 276,206,626</u></u>	<u><u>81,000</u></u>	<u><u>100 %</u></u>	<u><u>\$ 16,252,786</u></u>	<u><u>85,346</u></u>	<u><u>100 %</u></u>	<u><u>\$ 292,459,412</u></u>

Reservas—Las reservas se forman de conformidad con la legislación nacional en las distintas jurisdicciones. Las transferencias a / de las utilidades retenidas se hacen para cumplir con la reserva reguladora mínima de los entornos regulatorios locales de cada filial. Las reservas no son distribuibles

Reserva de valor razonable—Representa la diferencia entre el costo y el valor razonable de la deuda subordinada emitida por FINCA International a las filiales de FMH, así como los ajustes de valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

Ganancias retenidas—Las utilidades retenidas reflejan los montos históricos atribuibles a las filiales operativas de microfinanzas.

Reserve de conversión de Moneda—Representa las diferencias de cambio acumuladas en la conversión de los estados financieros de las filiales de monedas funcional a moneda de reporte.

29. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2015, FMH fue obligada bajo varios contratos de arrendamiento operativo para locales utilizados principalmente para las operaciones de sucursales y oficinas. En una parte significativa de las locaciones de negocios donde FMH opera, los contratos de arrendamiento operativo se negocian mes a mes o año tras año y están en línea con las condiciones generales del mercado de alquiler.

Los pagos mínimos futuros de arrendamiento bajo los contratos de arrendamiento existentes son establecidos en dólares:

	2015	2014
Menos de un año	\$ 5,083,017	\$ 4,553,032
Entre 1 y 5 años	16,267,148	16,220,511
Más de 5 años	<u>3,141,169</u>	<u>2,045,086</u>
	<u><u>\$ 24,491,334</u></u>	<u><u>\$ 22,818,629</u></u>

Los gastos por alquiler fueron de \$ 13.5 millones y \$ 13.7 millones para los años concluidos 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente.

No existen activos contingentes, pasivos contingentes y compromisos de capital al 31 de diciembre del 2014 y 2015. Como se indica en la Nota 31, FINCA International emitió garantías a entidades crediticias de terceros en nombre de sus filiales.

30. FMH ENTIDADES

A través de su sede, oficinas de representación y sucursales extranjeras, FMH es propietaria o controla las filiales operativas de microfinanzas y afiliadas en 23 países. Todas las filiales son controladas por FMH directa o indirectamente a través de FMC. A continuación se enumeran las filiales y subsidiarias controladas de FMH que operan en el área de microfinanzas al final del periodo reportado:

Americas	
Ecuador	Banco para la Asistencia Comunitaria, FINCA S.A. Joint Stock Company
El Salvador	Asociación de Fomento Integral Comunitaria de El Salvador Not-for-profit Association FINCA S.A. de C.V.
Guatemala	Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Guatemala Foundation FINCA S.A.
Haití	FINCA HAITI Non-Governmental Organization
Honduras	Sociedad Financiera FINCA Honduras, S.A. Joint Stock Company
México	Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Honduras Not-for-profit Organization SOFOM Mexico SAPI
Nicaragua	Fundación Integral Comunitaria, A.C. Civil Association Financiera FINCA Nicaragua, S.A. Joint Stock Company Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua Not-for-profit Foundation
Africa	
Congo	FINCA DR CONGO SARL Limited Liability Joint Stock Company
Malawi	FINCA Limited Company Limited by Shares
Nigeria	FINCA Microfinance Bank Limited
Tanzania	FINCA Tanzania Limited Company Limited by Shares
Uganda	Foundation for International Community Assistance Uganda Limited Company Limited by Shares
Zambia	Foundation for International Community Assistance-Zambia Limited Company Limited by Shares
Eurasia	
Armenia	FINCA Universal Credit Organization Closed Joint Stock Company
Azerbaijan	FINCA Azerbaijan Limited Liability Company
Georgia	JSC FINCA Bank Georgia Closed Joint Stock Company
Kosovo	FINCA International, Inc. (Branch)
Kyrgyzstan	FINCA Bank Closed Joint Stock Company
Russia	FINCA CJSC Closed Joint Stock Company
Tajikistan	FINCA Micro-Credit Deposit Organization Limited Liability Company
Medio Oriente	
Jordan	FINCA Jordan Specialized Micro Loans Company
Afghanistan	FINCA Afghanistan Joint Stock Company Limited by Shares
Pakistan	FINCA Microfinance Bank Ltd.
Filiales no micro financieras	
Netherlands	FINCA Network Support Services BV.
Netherlands	FINCA Microfinance Coöperatief U.A.
USA	FINCA Services USA LLC

La participación no dominante se atribuye a los accionistas minoritarios de FINCA Microfinance Bank Ltd. (Pakistán), que poseen el 13,6% y el 17,22% de las acciones y los derechos de voto al 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente. Los activos y pasivos atribuibles a las participaciones no controladoras son \$ 11 millones (2014: \$ 11 millones) y \$ 8.5 millones (2014: \$ 8.8 millones).

La utilidad neta y la utilidad neta acumulada del año son de \$ 0.3 millones (2014: \$ 0.3 millones) y \$ 0.6 millones (2014: \$ 0.3 millones), respectivamente. No se pagaron dividendos a los miembros del NCI en el 2014 y 2015.

31. PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones entre FMH y sus filiales, que son partes relacionadas con FMH, han sido eliminados en la consolidación y no son mencionadas en esta nota.

Las partes relacionadas con FMH incluyen la empresa matriz final, FINCA Internacional y las compañías bajo control común, FINCA Canadá y FINCA UK.

Las transacciones de FMH con FINCA International y empresas bajo control común para los años concluidos el 31 de diciembre del 2014 y 2015 son las siguientes:

	2015	2014
Honorarios de servicios por gestión	\$ (21,835,475)	\$ (22,808,547)
Gastos por intereses	(297,211)	(291,483)
Remuneración a miembros de juntas	61,095	-
Otros gastos	-	(310,022)
Subvenciones e ingresos por donaciones	3,151,160	3,591,269
Interés y otros ingresos	-	52,503
	<hr/>	<hr/>
	<u>\$ (18,920,431)</u>	<u>\$ (19,766,280)</u>

Honorarios de servicios por gestión—FMH tiene un MSA con FINCA International de servicios para administrar y proteger las marcas registradas, marcas e inversiones de FINCA en sus filiales controladas indirectamente para asegurar el cumplimiento de FMH con los requisitos legales, reglamentarios y otros requisitos legales aplicables y monitorear el cumplimiento de las filiales con el propósito de FMH para ampliar la misión benéfica de FINCA (ver Nota 11).

Gastos por intereses — Intereses incurridos por las filiales sobre los préstamos y la deuda subordinada de FINCA

Otros gastos—Otros gastos representan servicios entre compañías que no pertenecen a la categoría de servicios de gestión.

Subvenciones e ingresos por donaciones—Ingresos reconocidos por las filiales que fueron recibidos de los donantes a través de FINCA International.

Interés y otros ingresos—Ingresos obtenidos por las filiales en préstamos a FINCA.

Saldos pendientes de FMH con FINCA International y empresas bajo control común al final del periodo reportado:

	2015	2014
Activos—otros pasivos	\$ 2,350,958	\$ 1,774,009
Por recibir:		
Notas de interés y acumulados por pagar	80,167	3,410,496
Deuda subordinada	2,842,323	3,653,119
Honorarios de servicios por gestión	2,387,035	244,244
Otras por pagar	531,046	13,958

Otras por cobrar—Consisten en montos a abonar principalmente por FINCA International por las subvenciones y contribuciones que FINCA recibió en nombre de sus filiales.

Notas por pagar—El saldo incluye las notas recibidas de FINCA International, que proporciona liquidez de emergencia y apoyo a las filiales de FMH según sea necesario. Estos préstamos son generalmente por períodos inferiores a un año, con tasas de interés que oscilan entre 3,5% y 6% en el 2014 y 2015. No hay pendiente y por lo tanto, el saldo del 2015 está representado por intereses pagaderos. Todas las notas pagaderas por FINCA son dentro de los 12 meses del cierre del año expresadas en USD.

Deuda Subordinada —FINCA International ha emitido deuda subordinada a varias filiales de FMH (Ver Nota 24).

Otras por pagar—Consisten en montos adeudados principalmente a FINCA International por las subvenciones y contribuciones que FINCA recibió en nombre de sus filiales.

Garantías—FINCA International proporciona garantías directamente en nombre de las filiales de FMH. El saldo total de las garantías pendientes de FINCA International fue de \$ 27,3 millones y \$ 6,6 millones al 31 de diciembre del 2014 y 2015, respectivamente

32. EVENTOS SUBSECUENTES

FINCA Azerbaiyán el 11 de marzo del 2016 informó a sus acreedores que suspendería el pago y los intereses pendientes de formulación e implementación de opciones de reestructuración con sus acreedores. La filial tiene un saldo en efectivo de \$ 28,5 millones al 31 de marzo del 2016 y continúa generando efectivo de sus operaciones en curso mientras las negociaciones con los acreedores están en curso. No hay recurso a la empresa matriz (FMH) para ninguna de las obligaciones de FINCA Azerbaiyán.

* * * * *

ANEXO 6.
**CERTIFICACION DE ACTA DE JUNTA DIRECTIVA APROBANDO EL PROGRAMA DE
EMISION**



CERTIFICACIÓN

El suscrito JORGE ABRAHAM GUTIÉRREZ MAIRENA, mayor de edad, casado, Abogado y Notario Público de la República de Nicaragua, con domicilio en la ciudad de Masaya, de transito por esta ciudad, portador de cédula de identidad número cero, cero, uno, guión, dos, tres, cero, uno, ocho, cuatro, guión, cero, cero, uno, uno, E (001-230184-0011E) y carnet de Abogado y Notario Público, emitido por la Corte Suprema de Justicia, número dos, uno, tres, uno, uno (21311), debidamente autorizado para cartular durante el quinquenio que finaliza el día nueve de junio del año dos mil diecinueve, y especialmente autorizado por la Junta Directiva de Financiera FINCA Nicaragua para librar certificaciones de actas de dicho órgano institucional, certifica que en el Libro de Actas de Junta Directiva de la Sociedad Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, en los folios setecientos setenta y nueve al setecientos noventa y cuatro (779 al 794), se encuentra el acta BoD-FFN-103-2016, que en sus partes conducentes dice: *** *"Acta de Junta Directiva de Financiera FINCA Nicaragua Sesión: BoD-FFN-103-2016 Fecha: 19 de mayo de 2016 En la ciudad de Washington, D.C., Estados Unidos de América, en las oficinas de FINCA International Inc., sede de la secretaría de la Junta Directiva, a las ocho de la mañana del dia jueves, diecinueve de mayo del dos mil dieciséis, debidamente convocados por el Presidente de este órgano social para la celebración de la presente sesión de Junta Directiva, asisten de forma presencial los siguientes miembros de Junta Directiva: Keith Sandbloom, Presidente; Robert Frank Price, Vicepresidente; Adriana Weber, Secretaria; Miroslav Mitic, Director Suplente. Asimismo, participan asistiendo de diversos medios electrónicos, de conformidad con lo establecido en el articulo veintisiete de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, los miembros e invitados que adelante se relacionan. Karla Brom, Director, Juan More More; Klaus Geyer, Gerente General; Moisés Martínez, Gerente de Negocios; Pedro Meléndez, Gerente Financiero, y; Aldo Leonel González L., Gerente Legal.* DETERMINACIÓN DEL QUÓRUM El Presidente de la Junta Directiva, Keith Sandbloom, constata la existencia del quórum para la realización de la presente sesión. Agradece la asistencia de seis de los siete miembros de la Junta Directiva, y aclara que el señor Juan More, participa como invitado, sin derecho a voto, dado la presencia de otros cinco miembros. En este momento declara abierta la sesión. (Puntos inconducentes). II. PRIORIDADES INSTITUCIONALES Y SEGUIMIENTO F. Designación del Puesto de Bolsa de Valores para la emisión de bonos y programa para la emisión. Resolución BoD-FFN-103-2016/02 Con el voto unánime de los directores que participan en esta sesión, la Junta Directiva resuelve: 1) Aprobar al puesto de bolsa

1 *INVERNIC como la casa corredora de bolsa para la emisión; 2) Aprobar que el seguimiento de parte*
2 *de la Junta Directiva en pleno, al cumplimiento de la calificación de riesgos de Fitch, y demás temas*
3 *relacionados con esta emisión; 3) Aprobar la emisión de bonos bajo siguientes condiciones: a)*
4 *Nombre del Programa: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija; b) Mercado:*
5 *Primario; c) Monto del Programa y Moneda: Diez millones de Dólares de los Estados Unidos de*
6 *Norteamérica (USD10,000,000.00); d) Clase de Instrumentos a emitir: Papel Comercial (Valores con*
7 *plazos menores de trescientos sesenta (360) días) y Bonos (Valores con plazos iguales o mayores*
8 *a trescientos sesenta (360) días); e) Representación de los Valores: Los Valores a emitir por*
9 *FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A. representan una promesa unilateral de pago irrevocable del*
10 *suscriptor; f) Denominación de los Valores: Los Valores se emitirán en denominaciones de*
11 *USD1,000.00 (Un mil dólares) que podrán ser emitidos en dólares de los Estados Unidos de América,*
12 *córdobas con mantenimiento de valor y córdobas sin mantenimiento de valor; g) Forma de*
13 *Representación: Valores desmaterializados anotados en cuenta en la Central Nicaragüense de*
14 *Valores (CENIVAL); h) Cantidad y características de cada una de las emisiones: La cantidad y*
15 *características de cada emisión que formarán parte del programa, relacionadas con la fecha de*
16 *emisión, fecha de vencimiento, plazo, monto de cada serie, valor facial, tasa de interés, periodicidad*
17 *de pago, opción de recompra de cada serie, ley de circulación, se podrán definir de manera posterior*
18 *a este, pero previo a la colocación por el medio y en el plazo que defina el Superintendente de*
19 *Bancos y de Otras Instituciones Financieras; i) Forma de anuncio de los Valores: Los valores a*
20 *colocar se anunciarán por medio de Oferta Pública y se negociarán en el Mercado Primario de la*
21 *Bolsa de Valores de Nicaragua a través del puesto de bolsa INVERNIC y donde todos los puestos*
22 *de bolsa autorizados podrán adquirirlos; j) Forma de negociación: Los Valores serán vendidos a la*
23 *par, con premio o descuento de acuerdo a las condiciones del mercado; k) Carácter revolvente de*
24 *la emisión: La colocación de los valores será de carácter revolvente para los plazos no mayores a*
25 *360 días (Papel Comercial) y estas se podrán distribuir dentro de los dos años siguientes a la fecha*
26 *de registro del programa en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y*
27 *en caso de ser necesario se podrán solicitar prórrogas para extender la vigencia del programa al*
28 *Superintendente de Bancos; l) Monto autorizado: La suma de los montos de las emisiones vigentes*
29 *correspondientes al programa nunca podrá superar el monto global autorizado; m) Garantías:*
30 *Crédito General de FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A.; n) Uso de los fondos: Los fondos serán*



SERIE "O"

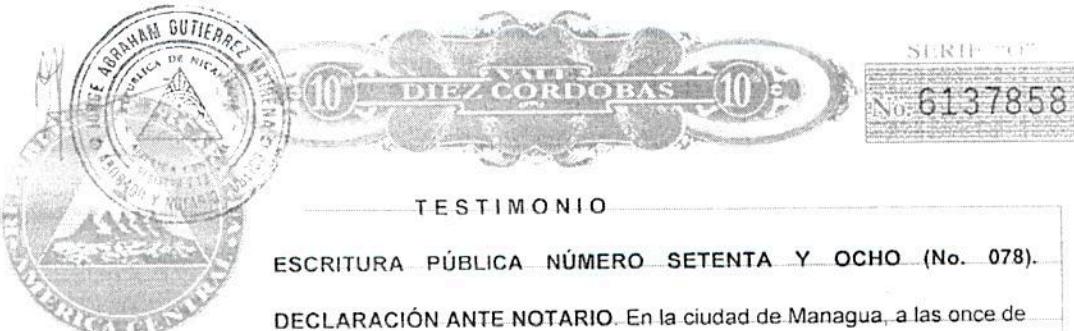
No. 6137778

utilizados para Capital de Trabajo y/o refinamiento de obligaciones existentes; o) Puesto de Bolsa Seleccionado para la Emisión: INVERNIC; p) Agente de Pago y Administrador de la emisión: Se nombra al Puesto de Bolsa: Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC) como Representante, Agente de Pago y Administrador de la Emisión; q) Autorización Especial: Se autoriza de manera especial y se concede Poder Especial de Representación al Licenciado Mauricio Javier Padilla Zúñiga, mayor de edad, casado, Licenciado en Administración de Empresas y de este domicilio, identificado con Cédula de Identidad Número: 001-270169-0007Q, en su condición de Gerente General del Puesto de Bolsa INVERNIC, para que represente a FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A. ante la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) y Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL) en todos los actos relacionados con el registro del nuevo programa de emisión que por este medio se aprueba. (Puntos inconducentes). CIERRE DE LA SESIÓN No habiendo más asuntos que tratar, el Presidente da por cerrada la sesión a las diez y treinta y tres minutos de la mañana de la misma fecha de su celebración. En fe de lo cual firman la presente el Presidente y Secretaria y los demás directores que deseen hacerlo." *** Es conforme su original, con el cual fue debidamente cotejado. Libro la presente certificación, en dos hojas de papel sellado de Ley, que rubrico, firmo y sello, en la ciudad de Managua, a las nueve de la mañana del día martes, veintiocho de junio del año dos mil dieciséis.

Jorge Abraham Gutiérrez Mairena
Abogado y Notario Público

1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	
9	
10	
11	
12	
13	
14	
15	
16	
17	
18	
19	
20	
21	
22	
23	
24	
25	
26	
27	
28	
29	
30	

**ANEXO 7.
DECLARACION NOTARIAL DE FINANCIERA FINCA, S.A.**



TESTIMONIO

ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO SETENTA Y OCHO (No. 078).

DECLARACIÓN ANTE NOTARIO. En la ciudad de Managua, a las once de

la mañana del día miércoles, diecisiete de agosto del año dos mil dieciséis, ante mí, JORGE ABRAHAM GUTIÉRREZ MAIRENA, Abogado y Notario Público de la República de Nicaragua, del domicilio de Masaya, de tránsito por esta ciudad, debidamente autorizado por la Corte Suprema de Justicia para ejercer el Notariado durante el quinquenio que finalizará el día nueve de junio del año dos mil diecinueve, comparece el señor KLAUS STEPHAN GEYER, de nacionalidad alemana, mayor de edad, casado, Economista, de este domicilio, identificado con cédula de residencia emitida por la Dirección General de Migración y Extranjería de la República de Nicaragua número C, cero, cero, cero, uno, seis, dos, dos, dos (C 00016222), registro número dos, ocho, cero, seis, dos, cero, uno, tres, cero, uno, nueve, dos (280620130192), con fecha de vencimiento el día dos de julio del año dos mil dieciocho. Doy fe de conocer personalmente al compareciente y que, a mi juicio, tiene la capacidad legal civil necesaria para contratar y obligarse, en especial para otorgar el presente instrumento público, en el que actúa en nombre y representación de FINANCIERA FINCA NICARAGUA, SOCIEDAD ANÓNIMA, en adelante de esta escritura y por brevedad denominada simplemente Financiera FINCA Nicaragua. Acredita su representación, las facultades legales que le han sido otorgadas y la existencia de su representada con los siguientes documentos: a) Testimonio de Escritura Pública número cincuenta y cuatro, Constitución de Sociedad Anónima y Aprobación de Estatutos, autorizada en la ciudad de Managua, a las nueve y catorce minutos de la mañana del catorce de diciembre del año dos mil nueve ante los oficios del Notario Benedicto Meneses Fonseca, la que fue presentada al Registro Público a las doce y treinta minutos de la tarde del quince de enero de dos mil diez, según asiento numero cuatrocientos cuarenta y un mil seiscientos sesenta y seis (441666); página ciento treinta y ocho (138); Tomo cuatrocientos dieciocho (418) del Diario e inscrita con el número treinta y nueve mil ochocientos treinta y seis, guión, B cinco (39836-B5); página ciento seis, pleca, ciento cuarenta y ocho (106/148); Tomo mil ochenta y ocho, guión, B cinco (1088-B5) Libro Segundo de Sociedades e inscrita con número treinta y cinco mil ochocientos cincuenta y uno (35851); página noventa y tres, pleca, noventa y cuatro (93/94); Tomo ciento ochenta y uno (181) del Libro de Personas del Registro Público de Managua; b) Testimonio de Escritura Pública número uno, Poder General de Administración, autorizado en la ciudad de Managua a las diez de la mañana del día martes, trece de agosto de dos mil trece, ante los oficios del Notario Carlos Andrés Morales Martínez, el que fue presentado a las diez y veintinueve minutos de la

1 mañana del dia quince de agosto del año dos mil trece, según asiento número quinientos sesenta mil
2 quinientos cinco (560,505); página doscientos veintisiete (227), tomo cuatrocientos cuarenta y ocho (448)
3 del Libro Diario, e inscrito bajo el número cuarenta y cuatro mil doscientos treinta y cinco (44,235), páginas
4 veintitrés, pleca, veintinueve (23/29), tomo cuatrocientos setenta y ocho (478) Libro Terceros de Poderes,
5 del Registro Público de Managua; c) Ejemplar de La Gaceta, Diario Oficial, número noventa y uno (91), del
6 día jueves, diecinueve de mayo de dos mil once, en el cual se publicó Resolución SIB-OIF-XIX-063-2011;
7 d) Testimonio de Escritura Pública número veintisiete de Protocolización de Documento, autorizado en la
8 ciudad de Managua a las once de la mañana del dia veinte de abril del año dos mil once, ante los oficios
9 del Notario Aldo Leonel González López, conteniendo Resolución SIB-OIF-XIX-063-2011, presentado a las
10 tres y veinticuatro minutos de la tarde del dia veintiocho de abril de dos mil once, según asiento número
11 cuatrocientos setenta y seis mil doscientos cincuenta y cuatro (476254); página doscientos setenta (270);
12 tomo cuatrocientos veintiséis (426) del Diario; e inscrita hoy bajo el número veintitrés mil doscientos sesenta
13 y cinco, guión, B dos (23,265-B2); páginas sesenta y dos, pleca, sesenta y cinco (62/65); tomo ochocientos
14 trece, guión, B dos (813-B2), Libro Segundo de Sociedades del Registro Público de Managua; e) Certificado
15 Literal emitida por el Registro Público Mercantil de Managua en consta que Financiera FINCA Nicaragua,
16 se encuentra inscrita como comerciante bajo el número cuarenta y siete mil novecientos catorce (47,914);
17 tomo noventa y tres (93); página doscientos sesenta y cinco (265); Libro Primero de Comerciante del
18 Registro Público Mercantil de Managua; f) Testimonio de Escritura Pública número cuarenta y uno,
19 Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua,
20 Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las dos y quince minutos de la tarde del dia
21 miércoles, once de septiembre de dos mil trece, ante los oficios del Notario Enrique Ignacio Solis Pérez, el
22 que fue presentado a las once y cincuenta y cuatro minutos de la mañana del doce de septiembre del año
23 dos mil trece, según asiento número quinientos sesenta y tres mil quinientos noventa y nueve (563599);
24 página ciento sesenta y siete (167), tomo cuatrocientos cuarenta y nueve (449) del Libro Diario, e inscrito
25 bajo el número veinticuatro mil setecientos cincuenta y uno, guión, B, dos (24,751-B2), páginas
26 cuatrocientos diecisiete, pleca, cuatrocientos veintiséis (417/426), tomo ochocientos treinta y seis, guión,
27 B, dos (836-B2) Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua; g) Testimonio
28 de Escritura Pública número ciento cuarenta y siete, Protocolización de Reformas a la Escritura de
29 Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de
30 Managua a la una de la tarde del dia lunes, dieciocho de noviembre de dos mil trece, ante los oficios del



Notario Aldo Leonel González López, el que fue presentado a las ocho y cuarenta y cuatro minutos de la mañana del veinte de noviembre del año dos mil trece, según asiento número quinientos setenta y un mil doscientos ochenta y cuatro (571284); página ciento sesenta (160), tomo cuatrocientos cincuenta y uno (451) del Libro Diario, e inscrito bajo el número veinticuatro mil novecientos treinta y siete, guión, B, dos (24,937-B2), páginas trescientos noventa y siete, pleca, cuatrocientos seis (397/406), tomo ochocientos treinta y nueve, guión, B, dos (839-B2) Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua; h) Testimonio de Escritura Pública número veintiuno (021), Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las cinco de la tarde del día miércoles, veintiséis de noviembre del año dos mil catorce, ante los oficios del Notario Jorge Abraham Gutiérrez Mairena, el que fue presentado a las tres y diez minutos de la tarde del veintisiete de noviembre del año dos mil catorce, según asiento número cero seiscientos quince mil ochocientos ocho (0615808) del Libro Diario; e inscrito bajo el número veintiséis mil cuatrocientos cuarenta, guión, B, dos (26,440-B2); página cuarenta y cuatro, pleca, cincuenta y tres (44/53); tomo ochocientos sesenta y uno, guión, B, dos (861-B2); Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua; i) Testimonio de Escritura Pública número sesenta y tres (063), Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las once de la mañana del día martes, once de agosto del año dos mil quince, ante los oficios del Notario Cuauhtémoc Ignacio Alemán, el que fue presentado a las tres y treinta y tres minutos con cuarenta y siete segundos de la tarde del día trece de agosto del año dos mil quince, según asiento número cero seiscientos cuarenta y ocho ciento cincuenta y dos (0648152); del Libro Diario; e inscrito bajo el número veintisiete mil novecientos cincuenta y tres, guión, B, dos (27,953-B2); página doscientos sesenta y dos, pleca, doscientos setenta (262/270); tomo ochocientos ochenta, guión, B, dos (880-B2); Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua. Doy fe de haber tenido a la vista originales de los documentos antes relacionados, los cuales, han sido extendidos en la forma legal correspondiente y que éstos facultan lo suficiente al señor Klaus Stephan Geyer para comparecer en nombre de su representada. En este estado habla el compareciente y dice (ÚNICA: DECLARACIÓN ANTE NOTARIO) que su representada, la sociedad "FINANCIERA FINCA NICARAGUA, SOCIEDAD ANÓNIMA", es emisora del Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija y en ese sentido a fin de dar constancia y fiel cumplimiento, de conformidad con el Artículo quince de la Ley

1 Número Quinientos Ochenta y Siete (No. 587), Ley de Mercado de Capitales, aprobada el dia veintiséis de
2 octubre del año dos mil seis, y publicada en La Gaceta Diario Oficial número doscientos veintidós (222) de
3 fecha quince de noviembre del año dos mil seis, y de conformidad con el literal c) del artículo veintiuno y el
4 primer párrafo del Anexo I de la Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario, Resolución
5 Número CD, guión, SIBOIF, guión, seis, nueve, dos, guión, uno, guión, SEP, siete, quién, dos, cero, uno,
6 uno (CD-SIBOIF-692-1-SEPT-2011) aprobada el día siete de septiembre del año dos mil once, DECLARA:
7 que la información proporcionada y contenida en el Prospecto es veraz y completa, así como que no existe
8 circunstancias que contradigan o alteren la información recogida en dicho Prospecto, ni se han omitido
9 hechos significativos que los inversionistas destinatarios de la oferta deberían conocer, así como que su
10 mandante, la sociedad "FINANCIERA FINCA NICARAGUA, SOCIEDAD ANÓNIMA", se encuentra en
11 pleno cumplimiento de lo establecido en la Norma vigente sobre Gobierno Corporativo de los Emisores de
12 Oferta Pública. Que para los efectos pertinentes, comparece ante el suscrito Notario Público y declara que
13 las afirmaciones antes hechas son veraces. Así se expresó el compareciente, bien instruido por mí, el
14 Notario, acerca del alcance, valor y trascendencia legal de este acto, de las cláusulas generales que
15 aseguran su validez, de las especiales que contiene y de las que envuelven renuncias y estipulaciones
16 explícitas e implícitas. Despues que lei, en forma íntegra, toda esta escritura al compareciente, la encuentra
17 conforme, aprueba, ratifica y firma junto conmigo el Notario, que doy fe de todo lo relacionado. (f) Klaus
18 Stephan Geyer, ilegible, compareciente. Jorge Abraham Gutiérrez Mairena, ilegible, Notario Público.=====

19 Así pasó ante mí: del frente del folio número ciento treinta y cuatro (134) al reverso del folio número
20 ciento treinta y cinco (135), de mi Protocolo número tres, que llevo durante el corriente año, y a
21 solicitud del señor Klaus Stephan Geyer, libro este primer testimonio el que consta de dos hojas
22 útiles de papel sellado de testimonio Serie "O" No. 6137858 y 6137859, de las que rubrico la primera,
23 firmo la última y sello ambas. En la ciudad de Managua, a las once y treinta minutos de la tarde del
24 día miércoles, diecisiete de agosto del año dos mil dieciséis.

25
26
27
28 JORGE ABRAHAM GUTIÉRREZ MAIRENA
29 ABOGADO Y NOTARIO PÚBLICO
30



**ANEXO 8.
DECLARACION NOTARIAL DE INVERNIC, S.A.**



SERIE "O"
No. 7257153

TESTIMONIO

ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO CINCUENTA Y DOS (52). DECLARACIÓN

NOTARIAL En la ciudad de Managua, a las diez de la mañana del día

Diecisésis de Agosto del año dos mil diecisésis. ANTE MÍ HUMLET JOSE SAENZ ESPINOZA, mayor de edad, casado,

Abogado y Notario Público de la República de Nicaragua, y de este domicilio, debidamente autorizado por la

EXCELENTESSIMA CORTE SUPREMA DE JUSTICIA, para cartular durante un quinquenio que vence el veintimismo de

Septiembre del año dos mil dieciocho; Comparece el Licenciado, MAURICIO JAVIER PADILLA ZUNIGA, mayor de

edad, casado, Licenciado en Administrador de Empresas y de este domicilio de Managua, quien se identifica con

Cédula de Identidad Número, cero, cero, uno, guión, dos, siete, cero, uno, seis, nueve, guión, cero, cero, cero, siete, Q

(001-270169-0007Q), quien actúa en nombre y representación de la Sociedad INVERSIONES DE NICARAGUA,

SOCIEDAD ANONIMA. (INVERNICS.A.) sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la

República, actuando en su calidad de Gerente General, de INVERNICS.A., lo que me demuestra con los siguientes

documentos a) Testimonio de Escritura Pública Número quince (15) PODER GENERAL DE ADMINISTRACION,

autorizada en la Ciudad de Managua a la una de la tarde del diecisésis de Julio del año dos mil uno, ante los oficios

notariales del Licenciado Sergio Buitrago Morales, inscrita el veinte de enero del año dos mil cuatro, bajo el Número

25,216; Paginas 125/28, Tomo. 280, Libro tercero de Poderes del Registro Público de Managua. b) Escritura Pública

Número Diez (10) autorizada ante los oficios notariales del Licenciado León Núñez Ruiz, e inscrita bajo el número

catorce mil trescientos sesenta y siete B2, páginas de la ciento diecinueve a la ciento treinta y dos, Tomo. 702 B2,

Libro segundo de sociedades, y bajo el número cuarenta y nueve mil setecientos catorce A, página setenta y dos,

Tomo ciento veintitrés A, Libro de Personas, ambos del Registro Público Mercantil de este Departamento. Yo el

Notario doy fe de que fuve a la vista los documentos descritos y que los mismos le confieren al Licenciado Mauricio

Javier Padilla Zúniga la capacidad civil necesaria para el otorgamiento de este instrumento público y así mismo doy

fe de conocer personalmente al compareciente, en el que comparece en representación de INVERNICS.A. Expone el

compareciente, y declara lo siguiente: Que es Gerente General de la sociedad anónima INVERSIONES DE

NICARAGUA, el puesto de Bolsa encargado de coordinar y dirigir el programa de emisión de valores estandarizados

de renta fija, de FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A.. Conocida como (FINCA) hasta por un monto de Diez

millones de dólares (US 10,000,000.00) de los Estados Unidos de Norte América y/o su equivalente en moneda

nacional con mantenimiento de valor y o sin mantenimiento de valor. Que el prospecto contiene proyecciones

financieras elaboradas por la administración de FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A.. Conocida como (FINCA).

según su propia apreciación de cuáles serán la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de fondos más

probables de la empresa. FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A.. Conocida como (FINCA) es la única responsable
de la ejecución de las proyecciones. De conformidad al artículo quince de la ley de mercados capitales, INVERNIC.
S.A. ha llevado a cabo las comprobaciones necesarias para constatar la calidad y suficiencia de la información
contenida en el prospecto, y en segundo lugar que como consecuencia de tales comprobaciones, no se advierte la
existencia de circunstancias que contradigan o alteren la información recogida en el prospecto, ni se han omitido
hechos o datos significativos, que los inversionistas destinatarios de la oferta deberían conocer. Así se expuso el
compareciente, bien instruido por mí, el Suscrito Notario, acerca del valor y transcendencias legales de la presente
escritura, del objeto de las renuncias y estipulaciones implícitas y explícitas que en concreto han realizado. Yo, el
Suscrito Notario DOY FE de haber tenido a la vista los documentos mencionados y relacionados, en este
instrumento, los cuales sirven de suficiente documentación habilitante para el compareciente y en especial
para el otorgamiento de esta escritura. Leí toda la escritura al otorgante, haciéndole saber el derecho que tiene de
leer por sí mismo el presente instrumento y lo encuentra conforme, aprueba, ratifica y firma junto conmigo el
suscrito Notario, que DOY FE de todo lo relacionado. (f) ilegible, Mauricio Javier Padilla Zúñiga. S. (f) ilegible.
Humlet José Sáenz Espinoza. Notario Público. PASO ANTE MI, al frente del Folio Número SESENTA (60) al reverso del
folio número SESENTA Y TRES (63), de mi PROTOCOLO NOTARIAL NÚMERO, NUEVE (09), que llevo durante el
presente año y solicitud del Licenciado MAURICIO JAVIER PADILLA ZUNIGA actuando en nombre y representación
de la sociedad INVERNICS A. extiendo este primer testimonio compuesto de, UNO (1) folio útil de papel sellado de
ley, los que rubrico, sello y firmo, en la ciudad de Managua, a las once de la mañana del día diecisésis de Agosto del
año dos mil diecisésis.-

HUMLET JOSE SAENZ ESPINOZA
NOTARIO PÚBLICO

