

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 1500
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directores
Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA):

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y los estados de actividades, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otras informaciones 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 Internacionales de Información Financiera y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)



Base para Opinión con Salvedad

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el estado de situación financiera de FONDESA muestra una reserva de aproximadamente RD\$29,400,000 y RD\$33,200,000, respectivamente, para cubrir cualquier pérdida por incobrabilidad de préstamos y cuentas por cobrar. Tal y como se indica en la nota 5.1, esta reserva ha sido constituida atendiendo a una política contable que no se corresponde con lo que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren efectuar un análisis de la cartera de créditos para evaluar su riesgo real de incobrabilidad, y que incluye entre otras consideraciones: historial de pago, capacidad de pago, solvencia del prestatario, así como garantías recibidas. En nuestra opinión, FONDESA sólo presenta préstamos con indicios de incobrabilidad por aproximadamente RD\$3,900,000 y RD\$3,000,000, respectivamente, que requieran la creación de dicha reserva. En consecuencia, los préstamos por cobrar y activos netos no restringidos están subestimados en aproximadamente RD\$26,400,000 al 31 de diciembre de 2010.

Opinión con Salvedad

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en “*Base para Opinión con Salvedad*”, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA), al 31 de diciembre de 2010, su desempeño financiero, cambio en los activos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

31 de marzo de 2011

Santiago de los Caballeros,
República Dominicana

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Estados de Actividades

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------------------------|--------------------------|
| Cambios en activos netos no restringidos: | | |
| Ingresos operacionales: | | |
| Intereses ganados sobre préstamos vigentes (nota 8) | RD\$ 299,431,053 | 277,232,745 |
| Comisiones | <u>13,568,415</u> | <u>12,547,502</u> |
| | 312,999,468 | 289,780,247 |
| Gastos financieros - intereses sobre préstamos obtenidos (notas 8, 11 y 13) | <u>(67,529,687)</u> | <u>(74,731,448)</u> |
| Margen financiero bruto | 245,469,781 | 215,048,799 |
| Otros ingresos operacionales - mora | 17,251,720 | 17,431,906 |
| Gastos operacionales (notas 15, 16 y 17) | 193,231,227 | 176,271,350 |
| Gastos por créditos de dudoso cobro (notas 7 y 17) | <u>60,691</u> | <u>6,045,012</u> |
| Resultado operacional, neto | <u>69,429,583</u> | <u>50,164,343</u> |
| Ingresos no operacionales (notas 6, 14 y 17) | 23,671,705 | 25,082,820 |
| Otros gastos | <u>(10,967,302)</u> | <u>(7,593,324)</u> |
| | 12,704,403 | 17,489,496 |
| Incremento en activos netos no restringidos | <u>RD\$ 82,133,986</u> | <u>67,653,839</u> |

Las notas en las páginas 1 a la 26 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Estado de Cambios en Activos Netos No Restringidos

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | | <u>Activos Netos No Restringidos</u> |
|---|-------------|--|
| Saldos al 1ro. de enero de 2009 | RD\$ | 255,395,844 |
| Incremento en activos netos no restringidos | | <u>67,653,839</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | | 323,049,683 |
| Incremento en activos netos no restringidos | | <u>82,133,986</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | RD\$ | <u><u>405,183,669</u></u> |

Las notas en las páginas 1 a la 26 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------|--------------------------|---------------------------|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | | |
| Intereses ganados | RD\$ | 299,431,053 | 277,232,745 |
| Ingresos por comisiones | | 13,568,415 | 12,547,502 |
| Otros ingresos operacionales | | 17,251,720 | 17,431,906 |
| Pagos a proveedores y empleados | | <u>(197,461,086)</u> | <u>(180,854,594)</u> |
| Efectivo generado en las operaciones | | 132,790,102 | 126,357,559 |
| Intereses pagados sobre préstamos | | (59,720,371) | (72,855,514) |
| Otros cobros no operacionales | | <u>23,671,705</u> | <u>25,082,820</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | <u>96,741,436</u> | <u>78,584,865</u> |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión: | | | |
| Préstamos por cobrar | | (272,702,363) | (65,646,959) |
| Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos | | (31,967,685) | (18,682,930) |
| Producto de la venta de propiedad, mobiliario y equipos | | <u>3,000</u> | <u>285,000</u> |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | | <u>(304,667,048)</u> | <u>(84,044,889)</u> |
| Flujos de efectivo por las actividades de financiación: | | | |
| Préstamos obtenidos | | 396,850,000 | 87,685,948 |
| Préstamos pagados | | <u>(209,324,388)</u> | <u>(102,626,907)</u> |
| Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación | | <u>187,525,612</u> | <u>(14,940,959)</u> |
| Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo | | (20,400,000) | (20,400,983) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>101,573,709</u> | <u>121,974,692</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | RD\$ | <u>81,173,709</u> | <u>101,573,709</u> |

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Conciliación entre el incremento en los activos netos - no restringidos y el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | | |
| Incremento en activos netos no restringidos | RD\$ | 82,133,986 | 67,653,839 |
| Ajustes para conciliar el incremento en los activos netos no restringidos y el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | | |
| Depreciación | | 8,365,236 | 7,494,369 |
| Amortización | | 4,327,098 | 3,347,250 |
| Ganancia en venta de activos fijos | | (3,000) | (255,678) |
| Reserva para cartera de créditos | | 60,691 | 6,045,012 |
| Descargo directo de cartera de crédito | | (3,869,852) | (2,501,336) |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | | |
| Cuentas por cobrar, otras | | 3,142,971 | (2,017,107) |
| Gastos pagados por anticipado | | (647,230) | (409,089) |
| Otros activos | | (4,640,614) | (184,754) |
| Cuentas por pagar proveedores | | 152,590 | 214,668 |
| Acumulaciones y retenciones por pagar | | <u>7,719,560</u> | <u>(802,309)</u> |
| Total de ajustes | | <u>14,607,450</u> | <u>10,931,026</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | RD\$ | <u>96,741,436</u> | <u>78,584,865</u> |

Las notas en las páginas 1 a la 26 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

1 Entidad

El Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA), es una institución sin fines de lucro, especializada en microcréditos, creada por la Asociación para el Desarrollo, Inc. (APEDI) el 31 de mayo de 1982.

Mediante Decreto del Poder Ejecutivo No. 2937 del 30 de abril de 1985, FONDESA obtuvo personalidad jurídica propia como entidad no lucrativa. La Institución está organizada de conformidad con la Ley 122-05 sobre asociaciones sin fines de lucro y en consecuencia está exenta del pago de impuesto sobre la renta en virtud de lo establecido en el Artículo 299, inciso (d), de la Ley 11-92 del Código Tributario de la República Dominicana.

FONDESA tiene su domicilio social principal en la Calle Restauración No. 127, esquina Calle Jácuba, edificio NP, Santiago, República Dominicana.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 opera con 34 y 28 oficinas, respectivamente, en toda la Región del Cibao y Este, incluyendo la zona fronteriza con la República de Haití.

2 Bases de presentación

2.1 Declaración de conformidad

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados a ser emitidos el 31 de marzo de 2011.

2.2 Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

FONDESA presenta sus estados financieros clasificando los activos netos, ingresos, gastos, aumento y disminución en activos netos en una base o ausencia de restricciones impuestas por los donantes; en consecuencia, los activos netos de FONDESA y los cambios producidos en los mismos están clasificados de la siguiente manera:

Activos netos no restringidos

Corresponden a activos que no están sujetos a estipulaciones impuestas por los donantes externos. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, FONDESA tiene como activos netos no restringidos todo el efectivo generado por las operaciones del Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA).

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Activos netos temporalmente restringidos

Activos sujetos a estipulaciones impuestas por donantes que pueden darse o cumplirse mediante acciones a través del tiempo.

Activos netos permanentemente restringidos

Activos sujetos a estipulaciones impuestas por los donantes que deben ser mantenidas permanentemente. Generalmente los donantes de estos activos permiten usar todo o parte de los ingresos generados por estos activos en actividades específicas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, FONDESA no mantiene activos netos temporalmente ni permanentemente restringidos.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), la cual es la moneda funcional de FONDESA.

2.4 Uso de estimados y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y las cantidades reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los montos estimados.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas continuamente y los efectos de los cambios, si algunos, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros, si éstos son afectados.

Las informaciones sobre suposiciones, estimaciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros están incluidas en las siguientes notas:

- ◆ Nota 7 Cartera de créditos
- ◆ Nota 9 Propiedad, mejoras, mobiliario y equipos
- ◆ Nota 12 Acumulaciones y retenciones por pagar
- ◆ Nota 17 Instrumentos financieros
- ◆ Nota 18 Valor razonable de los instrumentos financieros

3 Principales políticas de contabilidad

Las políticas establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

3.1 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Los ingresos o gastos se traducen a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la traducción de los activos y pasivos se muestran como ganancia (pérdida) en cambio en el renglón de otros ingresos (gastos) en los estados de actividades que se acompañan. Las tasas de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar de los Estados Unidos de América (US\$) fueron de RD\$37.42 y RD\$36.09 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, y RD\$48.70 y RD\$52.52 por cada €\$1.00 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

3.2 Instrumentos financieros**3.2.1 Instrumentos financieros no derivados**

Los instrumentos financieros no derivados comprenden los préstamos por cobrar, las cuentas por cobrar, el efectivo y equivalentes de efectivo, los préstamos bancarios y con terceros, las cuentas por pagar, acumulaciones y retenciones por pagar y la deuda a largo plazo. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor de mercado a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos, si FONDESA tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento. Los activos financieros son dados de baja cuando FONDESA pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos.

El efectivo y equivalente de efectivo abarca los saldos de efectivo en caja, los depósitos en cuenta corrientes y ahorro y los depósitos a plazo.

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de la cartera de créditos y otras cuentas por cobrar.

3.3 Propiedad, mobiliario y equipos**3.3.1 Reconocimiento y medición**

Las partidas de propiedad, mobiliario y equipos son valorizadas al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto, y los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

Cuando una porción de un activo tiene vida útil diferente, ésta es contabilizada por componente, es decir, como un activo separado.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad, planta y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

3.4 Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

| <u>Tipo de activo</u> | <u>Años Vida Util</u> |
|----------------------------------|---------------------------|
| Edificaciones | 20 |
| Mejoras a propiedades arrendadas | 5 |
| Mobiliario y equipos de oficina | 4 |
| Equipos de transporte | 4 |
| Otros muebles y equipos | <u>7</u> |

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

3.5 Desembolsos subsecuentes

FONDESA capitaliza a su propiedad, mobiliario y equipos los desembolsos efectuados por reparaciones o reemplazo de un elemento de sus propiedades, cuando los mismos aumentan la capacidad de los activos para generar beneficios económicos futuros. Los pagos que no cumplen con esta característica son llevados a resultados del período en que se incurren.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

3.6 Deterioro de activos**3.6.1 Activos financieros**

Los activos financieros son evaluados a la fecha de los estados de situación financiera, para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero es considerado que puede estar deteriorado si existe evidencia objetiva que indique que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo estimado de ese activo.

La pérdida por deterioro de un activo financiero medido a costo amortizado es calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente del estimado de flujos de efectivo descontado a la tasa de interés efectivo original. La pérdida por deterioro de un activo disponible para la venta es calculada basada en el valor razonable de dicho activo.

Los activos financieros individualmente significativos son evaluados por deterioro sobre la base individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que tienen características de riesgos similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en los resultados y las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para la venta reconocida previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

3.6.2 Activos no financieros

La Entidad evalúa el deterioro de sus activos no financieros a la fecha de los estados de situación financiera, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se estima su valor recuperable. El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable, menos los costos de venta. El valor de uso es determinado en base a los flujos de caja descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento similar a la de los mercados en que se negocian estos activos. Para evaluar el deterioro son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo continuo, de aquellos otros activos que no generan flujos de efectivo continuo. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

3.7 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, FONDESA tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

3.8 Prestaciones laborales

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Entidad registra el pago de prestaciones como gasto en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por ésta.

3.9 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos originados por las operaciones propias de FONDESA son reconocidos utilizando el método de lo percibido, es decir cuando los ingresos por intereses sobre préstamos son recibidos.

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los ingresos sean reconocidos basados en la acumulación o devengo. La gerencia considera que mantener estos registros en base a lo percibido no distorsiona el resultado operacional, pues su efecto es completamente inmaterial sobre el resultado operacional neto y el estado de actividades.

Los costos y gastos son reconocidos como tales en la medida en que se incurren.

3.10 Ingresos no operacionales

Los ingresos no operacionales comprenden los ingresos por intereses sobre inversiones, ganancias en venta de activos, ingresos o pérdidas por fluctuación de moneda, ingresos por legalización, recuperación de crédito castigados, ingresos autoseguro y otros ingresos. Los ingresos por intereses son reconocidos cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

3.11 Donación

FONDESA recibe donaciones para capital de trabajo las cuales son registradas dentro del mismo mes en que son recibidas.

3.12 Donación en especie

Las donaciones en especie recibidas por FONDESA se registran al valor razonable de los activos recibidos.

3.13 Otros activos

Otros activos incluyen, principalmente, programas de computadoras y desarrollos relativos a los programas de computadora. Estos activos están registrados al costo y a valores de aporte y se amortizan por el método de línea recta en un período de cinco (5) años.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

3.14 Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados se registran al valor neto de los créditos recuperados. Cualquier exceso del costo al que se registran estos activos sobre su valor de mercado es cargado a resultados, así como toda ganancia en la venta de bienes recibidos en recuperación de créditos se reconoce en el estado de resultados cuando el bien es vendido.

4 Determinación de los valores razonables

Algunas políticas contables de la Institución y revelaciones requieren la determinación del valor razonable para activos y pasivos financieros y no financieros. En particular el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por pagar, acumulaciones y retenciones por pagar, préstamos bancarios y con terceros fueron determinados sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido al corto tiempo de vencimientos de estos instrumentos:

- ◆ El valor razonable de los préstamos se estima en base a su valor ajustado por el deterioro, ya que no existe un mercado activo de valores en el país que permita determinar los valores razonables de éstos.
- ◆ El valor en libros de la deuda a largo plazo fue estimado descontando las salidas de efectivo futuro utilizando las tasas de interés promedio del mercado donde esas obligaciones fueron obtenidas.

5 Administración del riesgo financiero

FONDESA está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- ◆ Riesgo crediticio
- ◆ Riesgo de liquidez
- ◆ Riesgo de mercado

5.1 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera de la entidad si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge, principalmente, de los préstamos por cobrar y los intereses por cobrar.

Préstamos por cobrar e intereses por cobrar

Corresponden a las operaciones que representan un derecho de cobro para FONDESA. El riesgo crediticio al que FONDESA está expuesta está influenciado, principalmente, por las características individuales de cada cliente.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Los créditos están registrados al valor desembolsado, menos los cobros efectuados. De conocerse alguna pérdida, la misma es registrada contra la reserva para posibles pérdidas en préstamos al momento en que se origina.

La cartera de créditos se clasifica atendiendo su vencimiento en:

Créditos vigentes
Créditos vencidos de 31 a 60 días
Créditos vencidos de 61 a 90 días
Créditos vencidos a más de 90 días

Las garantías que respaldan las operaciones de créditos son clasificadas en función de sus múltiples usos; que puedan ser realizables, valorables y fáciles de ejecutar. Están compuestas básicamente por bienes inmuebles y bienes muebles, así como también con garantías solidarias.

Reserva para créditos de dudoso cobro

FONDESA establece una reserva para deterioro que representa su estimado de las pérdidas posibles en los préstamos e intereses por cobrar.

En la Resolución 24-2000 de su Junta Directiva, FONDESA aprobó establecer como política a provisionar el 100% de la cartera afectada mayor de 30 días. La cartera afectada es aquella cuyo atraso supera dos (2) cuotas. Al momento de un préstamo clasificarse como afectado, pasa a este renglón el monto total adeudado del capital de dicho préstamo. Esta política no limita el reconocimiento de provisiones excedentes según lo considere la Junta Directiva y/o cualquier normativa vigente aplicable a este tipo de entidades

5.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que FONDESA no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de FONDESA para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto en condiciones normales, como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de FONDESA.

FONDESA monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente FONDESA garantiza que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

5.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambio en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de monedas extranjeras y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de FONDESA o el valor de los instrumentos financieros que ésta posea.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

6 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el efectivo y equivalentes de efectivo se desglosan como sigue:

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|---------------------------|
| Caja general y fondos fijos | RD\$ | 350,930 | 247,000 |
| Efectivo en cuentas corrientes | | 19,609,479 | 28,800,054 |
| Cuentas de ahorro (a) | | 81,254 | 87,339 |
| Equivalentes de efectivo (b) | | <u>61,132,046</u> | <u>72,439,316</u> |
| | RD\$ | <u>81,173,709</u> | <u>101,573,709</u> |

(a) Al 31 diciembre de 2010, las cuentas de ahorros incluyen US\$764 y €\$855. Al 31 de diciembre de 2009, incluyen US\$757 y €\$925.

(b) Al 31 diciembre de 2010 y 2009, corresponde a certificados de depósitos aperturados en un banco local, a tasas de interés anual que oscilan entre el 6% y 17%, capitalizables, con vencimiento en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los intereses ganados por este concepto ascendieron a RD\$2,658,159 y RD\$8,232,575, respectivamente, los cuales se incluyen dentro de los ingresos no operacionales en los estados de actividades que se acompañan.

7 Cartera de créditos

FONDESA otorga préstamos a micro y pequeñas empresas, básicamente para capital de trabajo, compra de maquinarias y equipos, entre otros. Los fondos utilizados para estos créditos provienen de préstamos suscritos con varias instituciones, fondos propios y otros obtenidos con diversas empresas relacionadas a FONDESA (notas 11 y 13).

Los préstamos estipulan términos de pago que van desde vencimientos a corto plazo hasta un plazo máximo de amortización de 36 meses y 60, en casos especiales aprobados por la Junta de Directores; se den períodos de gracia únicamente para préstamos destinados al sector agropecuario. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las tasas promedio de interés fueron 36% para ambos años.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cartera de créditos se clasifica de la siguiente manera:

Por vencimiento:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Vigente | RD\$ <u>978,510,227</u> | <u>705,298,395</u> |
| Vencida: | | |
| De 31 a 60 días | 3,547,488 | 3,763,506 |
| De 61 a 90 días | 1,643,260 | 1,806,372 |
| De más de 90 días | <u>12,864,112</u> | <u>12,994,451</u> |
| | <u>18,054,860</u> | <u>18,564,329</u> |
| Intereses por cobrar | <u>5,508,674</u> | <u>5,770,987</u> |
| | 1,002,073,761 | 729,633,711 |
| Reserva para créditos de dudoso cobro | <u>(29,421,152)</u> | <u>(33,230,313)</u> |
| | RD\$ <u>972,652,609</u> | <u>696,403,398</u> |

Por sector económico:

| | | |
|---------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Comercio | RD\$ 254,048,285 | 215,641,816 |
| Servicios | 138,187,378 | 107,477,448 |
| Consumo | 206,079,263 | 134,621,735 |
| Vivienda | 163,099,298 | 116,628,821 |
| Agrícola | 120,297,420 | 74,902,449 |
| Pecuaria | 66,915,172 | 40,407,605 |
| Manufactura | <u>47,938,271</u> | <u>34,182,850</u> |
| | 996,565,087 | 723,862,724 |
| Intereses por cobrar | 5,508,674 | 5,770,987 |
| Reserva para créditos de dudoso cobro | <u>(29,421,152)</u> | <u>(33,230,313)</u> |
| | RD\$ <u>972,652,609</u> | <u>696,403,398</u> |

Parte de la cartera de créditos está otorgada en garantía de préstamos (ver notas 11 y 13).

8 Transacciones con vinculados

La Entidad realiza transacciones y mantiene saldos con entes relacionados, principalmente por concepto de préstamos provenientes del Fondo Institucional (FIFO) para ser usados en las operaciones normales de FONDESA.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de los saldos y transacciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y por los años terminados en esas fechas, es como sigue:

a) Saldos:

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------------------------|-------------|--------------------------|---------------------------|
| Préstamos por cobrar | RD\$ | 8,313,465 | 5,785,485 |
| Otros activos - inversiones (i) | | <u>2,000,000</u> | <u>2,000,000</u> |
| | RD\$ | <u>10,313,465</u> | <u>7,785,485</u> |
| Préstamos bancarios y con terceros | | 50,000 | 650,000 |
| Deuda a largo plazo | | <u>16,050,000</u> | <u>198,668,446</u> |
| | RD\$ | <u>16,100,000</u> | <u>199,318,446</u> |

b) Transacciones:

| | | | |
|--------------------------|-------------|-------------------------|--------------------------|
| Intereses ganados | RD\$ | <u>1,399,229</u> | <u>1,456,186</u> |
| Gastos de intereses (ii) | RD\$ | <u>1,577,917</u> | <u>20,465,361</u> |

(i) Véase nota 10

(ii) Estos intereses se encuentran registrados dentro de los gastos financieros - intereses sobre préstamos obtenidos en los estados de actividades que se acompañan.

9 Propiedad, mejoras, mobiliario y equipos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de la propiedad, mobiliario y equipos es como sigue:

| | | <u>2010</u> | | | | | | | |
|--------------------------|------|------------------|-------------------|---|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | | <u>Terrenos</u> | <u>Edificios</u> | <u>Mejoras a Propiedades Arrendadas</u> | <u>Mobiliario y Equipos</u> | <u>Equipos de Transporte</u> | <u>Otros Equipos</u> | <u>Activos en Proceso (a)</u> | <u>Total</u> |
| Saldos al inicio del año | RD\$ | 4,176,800 | 20,882,975 | 7,429,142 | 14,740,277 | 3,322,000 | 21,327,819 | 2,641,310 | 74,520,323 |
| Adiciones | | - | 66,237 | 3,968,774 | 2,150,628 | - | 687,543 | 25,094,503 | 31,967,685 |
| Retiros | | - | - | - | (34,452) | - | (21,429) | - | (55,881) |
| Transferencias | | - | <u>12,444,541</u> | - | <u>2,155,479</u> | - | <u>3,714,682</u> | <u>(18,314,702)</u> | - |
| Saldos al final | | <u>4,176,800</u> | <u>33,393,753</u> | <u>11,397,916</u> | <u>19,011,932</u> | <u>3,322,000</u> | <u>25,708,615</u> | <u>9,421,111</u> | <u>106,432,127</u> |

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

| | | | | | | | | | |
|--|------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Depreciaciones acumuladas al inicio del año | - | 4,448,354 | 3,362,310 | 8,491,215 | 656,813 | 7,183,765 | - | 24,142,457 | |
| Gasto del año | - | 1,197,154 | 1,692,439 | 1,860,215 | 842,035 | 2,773,393 | - | 8,365,236 | |
| Retiros | - | - | - | (34,452) | - | (21,429) | - | (55,881) | |
| Saldos al final | - | <u>5,645,508</u> | <u>5,054,749</u> | <u>10,316,978</u> | <u>1,498,848</u> | <u>9,935,729</u> | - | <u>32,451,812</u> | |
| Propiedad, mejoras mobiliario y equipos, neto | RD\$ | <u>4,176,800</u> | <u>27,748,245</u> | <u>6,343,167</u> | <u>8,694,954</u> | <u>1,823,152</u> | <u>15,772,886</u> | <u>9,421,111</u> | <u>73,980,315</u> |
| 2009 | | | | | | | | | |
| | | | Mejoras a Propiedades | Mobiliario | Equipos de | Otros | Activos en | | |
| | <u>Terrenos</u> | <u>Edificios</u> | <u>Arrendadas</u> | <u>y Equipos</u> | <u>Transporte</u> | <u>Equipos</u> | <u>Proceso (a)</u> | <u>Total</u> | |
| Saldos al inicio del año | RD\$ 4,176,800 | 15,561,283 | 5,486,330 | 11,773,355 | 950,000 | 15,051,564 | 4,066,224 | 57,065,556 | |
| Adiciones | - | - | 1,942,812 | 2,091,277 | 3,022,000 | 1,116,012 | 10,510,829 | 18,682,930 | |
| Retiros | - | - | - | (350,822) | (650,000) | (227,341) | - | (1,228,163) | |
| Descargos y/o transferencias | - | <u>5,321,692</u> | - | <u>1,226,467</u> | - | <u>5,387,584</u> | <u>(11,935,743)</u> | - | |
| Saldos al final | <u>4,176,800</u> | <u>20,882,975</u> | <u>7,429,142</u> | <u>14,740,277</u> | <u>3,322,000</u> | <u>21,327,819</u> | <u>2,641,310</u> | <u>74,520,323</u> | |
| Depreciaciones acumuladas al inicio del año | - | 3,591,484 | 1,997,552 | 6,608,021 | 711,250 | 4,938,622 | - | 17,846,929 | |
| Gasto del año | - | 856,870 | 1,364,758 | 2,230,672 | 595,562 | 2,446,507 | - | 7,494,369 | |
| Retiros | - | - | - | (347,478) | (649,999) | (201,364) | - | (1,198,841) | |
| Saldos al final | - | <u>4,448,354</u> | <u>3,362,310</u> | <u>8,491,215</u> | <u>656,813</u> | <u>7,183,765</u> | - | <u>24,142,457</u> | |
| Propiedad, Mejoras, mobiliario y equipos, neto | RD\$ | <u>4,176,800</u> | <u>16,434,621</u> | <u>4,066,832</u> | <u>6,249,062</u> | <u>2,665,187</u> | <u>14,144,054</u> | <u>2,641,310</u> | <u>50,377,866</u> |

(a) Al 31 de diciembre de 2010, incluye las compras y remodelaciones de los locales localizados en El Dorado, Santiago de los Caballeros, y en la parte frontal del tercer nivel del edificio donde se encuentra la oficina principal. Al 31 de diciembre de 2009, incluye la construcción de una sub-estación de energía eléctrica para el segundo nivel de la oficina principal de Santiago.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, una parte de las propiedades de la Compañía están otorgadas en garantía de préstamos obtenidos.

10 Otros activos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, otros activos se componen de:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|------------------------------|-------------------------|
| Costo adquisición de programas de computadora al inicio: | | |
| Aportados por el BID | RD\$ 8,883,875 | 8,883,875 |
| Contrapartida FONDESA | 6,218,687 | 6,218,687 |
| Adiciones | <u>1,166,834</u> | <u>-</u> |
| | 16,269,396 | 15,102,562 |
| Amortización acumulada | <u>(15,102,562)</u> | <u>(12,082,050)</u> |
| Costo de programas de computadora, neto | 1,166,834 | 3,020,512 |
| Fianzas y depósitos | 1,512,259 | 1,183,259 |
| Bienes adjudicados (a) | 1,312,046 | 222,796 |
| Otros, neto (b) | <u>4,314,875</u> | <u>3,565,931</u> |
| | RD\$ <u>8,306,014</u> | <u>7,992,498</u> |

(a) Corresponde principalmente a bienes inmuebles recibidos a título de dación en pago por varios prestatarios. Estos bienes se han registrado al valor neto de los créditos recuperados.

(b) Incluye aporte por RD\$2,000,000 al capital inicial para la constitución de la Cooperativa de Ahorros y Créditos y Servicios Múltiples FONDESA (CoopFONDESA).

11 Préstamos bancarios y con terceros

Los préstamos bancarios corresponden básicamente a líneas de créditos con instituciones financieras, según se detalla a continuación:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-----------------|-------------|
| Banco Popular Dominicano, C. por A. | | |
| Línea de crédito por un monto original de RD\$25,000,000, a una tasa de interés anual del 9% para ambos años, con vencimiento en septiembre de 2011, sin garantía. Al 31 de diciembre de 2010 se realizó un nuevo desembolso de RD\$15,000,000. | RD\$ 25,000,000 | 10,000,000 |

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Banco Popular Dominicano, C. por A.

Préstamo comercial por un monto original de RD\$7,000,000, a una tasa anual de interés y comisión de 9% sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento el 30 de septiembre de 2011. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento; sin garantía.

7,000,000 -

Banco de Reservas de la República Dominicana

Préstamos por un monto original de RD\$40,000,000. Estos préstamos causan intereses a una tasa anual del 10%, con vencimiento el 26 de mayo de 2011. Pagaderos a vencimiento; con garantía hipotecaria.

40,000,000 -

Fondo para el Financiamiento de la Microempresa, Inc.

Préstamo por un monto original de RD\$8,000,000, a una tasa de interés anual del 10% y 13.5%, para los años 2010 y 2009, respectivamente, incluyendo un 2% de comisión sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento el 28 de febrero de 2011. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento; con garantía prendaria sin desapoderamiento sobre parte de la cartera de crédito.

8,000,000 8,000,000

Fondo para el Financiamiento de la Microempresa, Inc.

Préstamo por un monto original de RD\$7,000,000, renovado en el año 2010 por un monto de RD\$10,000,000 a una tasa de interés anual del 10% y 13.5%, para los años 2010 y 2009, respectivamente, incluyendo un 2% de comisión sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento el 5 de febrero de 2011. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento, con garantía prendaria sin desapoderamiento sobre parte de la cartera de crédito.

10,000,000 7,000,000

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Fondo Institucional (FIFO)

Préstamos con entes y entidades relacionados a la institución. Estos préstamos causan interés a una tasa anual del 6% y 14%, respectivamente, con vencimiento en seis (6) meses. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento y sin garantía.

| | | |
|-------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>50,000</u> | <u>650,000</u> |
| RD\$ | <u>90,050,000</u> | <u>25,650,000</u> |

12 Acumulaciones y retenciones por pagar

Un detalle de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Viáticos | RD\$ 2,850,574 | 3,841,434 |
| Intereses por pagar sobre préstamos | 14,796,435 | 6,987,119 |
| Donación a la Asociación para el Desarrollo Inc. (APEDI) | 3,500,000 | 3,571,913 |
| Cobros por aplicar | 1,483,084 | 300,000 |
| Bonificación | 633,460 | 768,286 |
| Otras | <u>642,203</u> | <u>717,444</u> |
| RD\$ | <u>23,905,756</u> | <u>16,186,196</u> |

13 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda por pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|------------------|-------------|
| Instituto de Crédito Oficial del Reino de España | | |
| Préstamo por un monto original en pesos dominicanos equivalente a €5,000,000 (RD\$240,000,000). Este préstamo causa intereses a una tasa fija anual del 14%, más una compensación variable por posibles oscilaciones del valor de la moneda de 10% anual calculado sobre el valor insoluto del préstamo, con vencimiento en 10 años, el 13 de julio de 2020. Este préstamo tiene un período de gracia de 3 años y es pagadero en siete (7) anualidades iguales y consecutivas de RD\$34,392,857, a partir del 13 de julio de 2014. Con garantía de la cartera de préstamos. | RD\$ 240,750,000 | - |

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Préstamo por un monto original en euros equivalente a RD\$162,662,500. Este préstamo causa interés a una tasa anual fija del 11.43% sobre los saldos insolutos, con un período de gracia de tres (3) años hasta septiembre de 2011 y con vencimiento el 10 de septiembre de 2018. Es pagadero en 10 cuotas anuales consecutivas de capital e intereses, con garantía de la cartera de préstamos (b).

| | |
|-------------|-------------|
| 162,662,500 | 162,662,500 |
|-------------|-------------|

Banco Nacional de la Vivienda

Préstamo por un monto original de RD\$15,000,000. Este préstamo causó interés a tasas anual es del 11% y 12% %, para los años 2010 y 2009, respectivamente, con vencimiento el 29 de febrero de 2012. Es pagadero en cuotas mensuales de capital e intereses, con garantía de la cartera de préstamos.

| | |
|-----------|------------|
| 7,001,193 | 11,957,109 |
|-----------|------------|

Banco Popular Dominicano, C. por A.

Pagaré Comercial por un monto original de RD\$25,000,000. Este pagaré causa un interés comisión anual del 9%, con vencimiento el 29 de septiembre de 2013. Es pagadero en 6 cuotas semestrales de capital fijo de RD\$3,500,000 y una séptima cuota de RD\$4,000,000. El pago de intereses es mensual, sin garantía.

| | |
|------------|---|
| 21,500,000 | - |
|------------|---|

Banco Popular Dominicano, C. por A.

Pagaré Comercial por un monto original de RD\$35,000,000. Este pagaré causó un interés anual en los años 2010 y 2009 del 9.25% y 15%, respectivamente, con vencimiento final el 15 de septiembre de 2012. Capital pagadero en 10 cuotas semestrales de RD\$3,500,000; los intereses mensualmente; sin garantía.

| | |
|------------|------------|
| 14,000,000 | 21,000,000 |
|------------|------------|

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Banco de Reservas de la República Dominicana

Pagaré Comercial por un monto original de RD\$15,000,000. Este pagaré causó un interés anual en 2010 y 2009, del 10% y 12%, respectivamente, incluyendo un (2%) de comisión sobre los saldos insolutos del pagaré, con vencimiento el 6 de septiembre de 2012. Es pagadero en cuotas mensuales de capital e intereses, con garantía prendaria de la cartera de préstamos.

| | |
|-----------|-----------|
| 1,895,973 | 4,296,669 |
|-----------|-----------|

Banco Santa Cruz, S. A.

Préstamo comercial por un monto original de RD\$13,000,000. Este pagaré causa intereses a una tasa anual del 11.5%, con vencimiento el 31 de agosto de 2013. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento, sin garantía.

| | |
|------------|---|
| 13,000,000 | - |
|------------|---|

Corporación Zona Franca Industrial de Santiago, Inc.

Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000, incrementado mediante reestructuración en RD\$30,000,000 en fecha 1ro. de septiembre de 2010. Este préstamo causó intereses a una tasa anual en los años 2010 y 2009 del 11% y 12%, respectivamente, revisada trimestralmente, con vencimiento en tres (3) años el 1ro. de septiembre de 2013. El capital total es pagadero a vencimiento, sin garantía.

| | |
|------------|------------|
| 80,000,000 | 50,000,000 |
|------------|------------|

Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Préstamos por montos originales en Francos Suizos equivalentes a RD\$1,444,774. Este préstamo causa intereses a una tasa anual del uno (1%), con un período de gracia de 10 años, con vencimiento en el año 2026. Es pagadero en 60 cuotas semestrales de capital e intereses.

| | |
|---------|---------|
| 676,374 | 825,704 |
|---------|---------|

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Fondo para el Financiamiento de la Microempresa, Inc.

Pagaré Comercial por un monto original de RD\$45,000,000. Este pagaré causó un interés anual en los años 2010 y 2009 del 10% y 13.5%, respectivamente, con vencimiento el 12 de septiembre de 2012. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento, con garantía prendaria sin desapoderamiento sobre parte de la cartera de préstamos.

| | |
|------------|------------|
| 45,000,000 | 45,000,000 |
|------------|------------|

Fondo para el Financiamiento de la Microempresa, Inc.

Préstamos por un monto original de RD\$15,000,000. Estos préstamos causan un interés anual de 10%, con vencimiento el 17 de octubre de 2013. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento, con garantía prendaria sin desapoderamiento sobre parte de la cartera de préstamos.

| | |
|------------|---|
| 15,000,000 | - |
|------------|---|

Fondo Institucional (FIFO)

Préstamos con entes y entidades relacionadas a la Institución. Estos préstamos causaron intereses a una tasa anual en los años 2010 y 2009 de 6% y 14% en ambos años; vencimientos a 18 meses y tres (3) años. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento, sin garantía.

| | |
|------------|------------|
| 16,050,000 | 17,014,304 |
|------------|------------|

Cooperativa de Ahorros, Créditos y Servicios Múltiples (CooFONDESA)

Préstamo con entidad relacionada a la Institución. Este préstamo causó interés a una tasa anual de 14.32%, con vencimiento a tres (3) años, el 15 de septiembre de 2012. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento; sin garantía. Este préstamo fue cancelado durante el año 2010.

| | |
|---|--------------------|
| - | <u>181,654,142</u> |
|---|--------------------|

| | | |
|-------------|--------------------|--------------------|
| RD\$ | <u>617,536,040</u> | <u>494,410,428</u> |
|-------------|--------------------|--------------------|

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de las amortizaciones de la deuda a largo plazo durante los próximos años, es como sigue:

| | | |
|------------------|------|--------------------|
| 2011 | RD\$ | 21,207,218 |
| 2012 | | 79,183,466 |
| 2013 | | 180,429,829 |
| 2014 | | 50,808,437 |
| 2015 en adelante | | <u>285,907,090</u> |

(a) Los requisitos del préstamo con el Instituto de Crédito Oficial del Reino de España son:

1. No recibir financiación por parte de la cooperativa Coofondesa, de cualquiera de los socios de dicha cooperativa o de cualquier otra entidad u organización que capte depósitos del público sin la autorización y supervisión de la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, por un importe que supere los RD\$7,000,000.
2. Remitir al Instituto de Crédito Oficial (ICO), en los quince días siguientes al término de cada semestre, una certificación firmada por una persona con poder suficiente, en que conste que FONDESA ha cumplido durante el semestre con el requerimiento anterior.
3. Notificar al Crédito Oficial (ICO) cualquier cambio en la naturaleza, razón social o normas que regulan a FONDESA, así como cualquier acción o reclamación judicial o extrajudicial, iniciada en su contra que pudiera suponer una minoración de su solvencia o un efecto adverso para cumplir con las obligaciones derivadas del contrato con el Instituto de Crédito Oficial del Reino de España.
4. Notificar al Instituto de Crédito Oficial (ICO) sobre cualquier garantía que otorgue, a otros acreedores, de mejor rango o preferencia que las contempladas en el contrato con el Instituto de Crédito Oficial del Reino de España.

(b) Los requisitos del préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) son:

1. Utilizar el importe del préstamo exclusivamente para la financiación de los proyectos que cumplan con los criterios de elegibilidad acordados.
2. Solicitud de seguros usuales a las instituciones financieras de la naturaleza de FONDESA.
3. Cumplir con los requisitos de la Legislación Medioambiental para cada proyecto que se financie con los recursos del préstamo.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

4. Mantener durante la vigencia del contrato los siguientes índices:
 - i) Solvencia: deberá ser mayor al 10% calculado según las directrices del Banco Central de la República Dominicana.
 - ii) Pérdidas respecto a operaciones fallidas: igual o mayor al 70% (entiéndase la suma del principal e intereses adeudados a FONDESA por operaciones de financiación que se encuentren en mora por tiempo superior a tres (3) meses).
 - iii) Operaciones fallidas respecto al total de operaciones: menor al 5%.
 - iv) Exposición: menor al 40%.

Adicionalmente, con carácter anual, debe remitirse al BEI un certificado de los auditores externos respecto al cumplimiento de estos índices.

5. Al final de cada ejercicio, no después del 30 de abril de cada año, deberá emitirse al BEI información sobre las características de los préstamos concedidos con los recursos provistos y la situación general de cada beneficiario, en la forma descrita en el contrato.
6. Remitir al BEI dentro de los 120 días siguientes sus informes de gestión, estados financieros auditados u otra información, según sea requerido.

FONDESA no podrá, sin previa autorización escrita del Banco Europeo de Inversiones (BEI):

- Conceder o aportar a favor de cualquier tercero, garantías o derechos reales, gravámenes sobre sus activos, salvo aquellas constituidas en el curso ordinario de sus actividades y de gravámenes constituidos en virtud de norma jurídica, excepto por las garantías otorgadas al 31 de julio de 2008. Adicionalmente, garantizar que ninguno de sus bienes, derechos o activos es objeto de acción legal.
- Vender, transmitir, ceder o disponer de la totalidad o una parte sustancial de sus activos.
- Realizar u aprobar una operación de fusión, escisión, consolidación o transformación.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

El BEI podrá exigir el reembolso anticipado del préstamo en los casos siguientes:

- En caso de que, por cualquier razón, FONDESA proceda al reembolso anticipado total o parcial del saldo pendiente de amortización de su (s) crédito (s) a más de cinco (5) años, salvo cuando se trate de un reembolso por medio de un nuevo préstamo cuya duración sea al menos igual al plazo aún por transcurrir.
- Si se produjese un cambio material en la situación financiera de FONDESA que a juicio del BEI pudiera afectar su capacidad para cumplir con las obligaciones asumidas en el contrato.
- Si el BEI tuviere conocimiento de que un beneficiario final ha incumplido con los requisitos de la Legislación Medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, FONDESA se encuentra en cumplimiento con estos requerimientos.

14 Ingresos no operacionales

Un detalle de los ingresos no operacionales durante los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Ganancia cambiaria | RD\$ 357 | 7,869 |
| Recuperación de créditos castigados | 1,400,698 | 1,589,416 |
| Ingresos por legalización | 11,322,688 | 7,860,573 |
| Ingresos autoseguro | 5,130,454 | 4,013,076 |
| Intereses ganados sobre inversiones | 2,658,159 | 8,232,575 |
| Otros | <u>3,159,349</u> | <u>3,379,311</u> |
| | RD\$ <u>23,671,705</u> | <u>25,082,820</u> |

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

15 Gastos operacionales

Un detalle de los gastos operacionales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Sueldos | RD\$ | 54,987,145 | 41,917,021 |
| Otras compensaciones al personal | | 82,165,461 | 63,436,968 |
| Descargo directo de préstamos | | - | 25,168,783 |
| Honorarios profesionales | | 6,166,737 | 6,796,240 |
| Depreciación | | 6,672,797 | 6,129,611 |
| Amortización | | 6,019,537 | 4,712,008 |
| Comunicaciones | | 5,675,053 | 5,200,436 |
| Alquileres | | 8,744,440 | 6,188,932 |
| Gastos de representación | | 1,186,063 | 1,513,224 |
| Materiales y suministros | | 3,634,762 | 2,414,337 |
| Propaganda y publicidad | | 1,122,211 | 879,946 |
| Mantenimiento y reparaciones de activos | | 2,645,715 | 2,309,802 |
| Agua, basura y energía eléctrica | | 5,438,596 | 3,543,970 |
| Otros | | <u>8,772,710</u> | <u>6,060,072</u> |
| | RD\$ | <u>193,231,227</u> | <u>176,271,350</u> |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, FONDESA cuenta con 327 y 248 empleados fijos y 29 y 20 empleados móviles, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, aproximadamente RD\$9,900,000 y RD\$10,900,000, respectivamente corresponden a compensaciones del personal directivo, los cuales se encuentran dentro de los gastos operacionales en los estados de actividades que se acompañan.

16 Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, FONDESA presenta compromisos de pago de alquiler de los locales donde se alojan sus oficinas. Estos contratos tienen una duración de uno (1) a cinco (5) años, renovables automáticamente por igual período y requieren un pago anual de RD\$6,305,232 y RD\$4,353,240, distribuidos en cuotas mensuales de RD\$525,436 y RD\$362,770, en esos años, respectivamente, los cuales se incluyen en los gastos operacionales en los estados de actividades que se acompañan.

El compromiso de pago por este concepto para el próximo año es de RD\$7,000,000, aproximadamente.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía está envuelta en diversos casos de tipo legal por concepto de reclamos comerciales originados en el curso normal de sus operaciones, las cuales ascienden a aproximadamente RD\$8,400,000 en ambos años. La gerencia es de opinión, después de consultar a sus abogados, que el resultado final de los litigios y reclamaciones existentes no afectarían significativamente los estados financieros en caso de fallos adversos.

17 Instrumentos financieros**17.1 Riesgo crediticio**Exposición al riesgo crediticio

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | RD\$ 80,822,779 | 101,326,709 |
| Préstamos por cobrar, netos | 972,652,609 | 696,403,398 |
| Cuentas por cobrar, otras | <u>4,198,640</u> | <u>7,341,611</u> |
| | RD\$ <u>1,057,674,028</u> | <u>805,071,718</u> |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la exposición a riesgo crediticio de los préstamos por cobrar y los intereses por cobrar por región geográfica son locales, ya que no existen préstamos al exterior.

Pérdidas por deterioro

Un movimiento de la reserva por deterioro de los préstamos por cobrar para el 2010 y 2009, es como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Saldo al inicio del año | RD\$ 33,230,313 | 29,686,637 |
| Aumento | 60,691 | 6,045,012 |
| Descargo por deterioro | <u>(3,869,852)</u> | <u>(2,501,336)</u> |
| Saldo al final del año | RD\$ <u>29,421,152</u> | <u>33,230,313</u> |

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

Las pérdidas por deterioro reconocidas en los años 2010 y 2009, ascienden a RD\$3,869,852 y RD\$2,501,336, respectivamente. Durante el año 2009 FONDESA realizó descargo directo de préstamos por cobrar por RD\$25,168,783, los cuales se incluyen en el renglón de gastos operacionales en los estados de actividades que se acompañan.

17.2 Riesgo de liquidez

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

| | 2010 | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Valor en Libros | Flujos de Efectivo Contractual | Seis (6) Meses o Menos | 6-12 Meses | 1-2 Años | 2-5 Años | Más de 5 Años |
| Préstamos bancarios y con terceros | RD\$ 90,050,000 | (94,005,722) | (60,026,972) | (33,978,750) | - | - | - |
| Cuentas por pagar proveedores | 512,811 | (512,811) | (512,811) | - | - | - | - |
| Acumulaciones y retenciones por pagar | 23,905,756 | (23,905,756) | (23,905,756) | - | - | - | - |
| Deuda a largo plazo | <u>617,536,040</u> | <u>(1,111,307,517)</u> | <u>(3,191,147)</u> | <u>(3,913,972)</u> | <u>(111,197,610)</u> | <u>(147,293,653)</u> | <u>(845,711,135)</u> |
| | RD\$ <u>732,004,607</u> | <u>(1,229,731,806)</u> | <u>(87,636,686)</u> | <u>(37,892,722)</u> | <u>(111,197,610)</u> | <u>(147,293,653)</u> | <u>(845,711,135)</u> |
| | 2009 | | | | | | |
| | Valor en Libros | Flujos de Efectivo Contractual | Seis (6) Meses o Menos | 6-12 Meses | 1-2 Años | 2-5 Años | Más de 5 Años |
| Préstamos bancarios y con terceros | RD\$ 25,650,000 | (26,641,864) | (16,021,864) | (10,620,000) | - | - | - |
| Cuentas por pagar proveedores | 360,221 | (360,221) | (360,221) | - | - | - | - |
| Acumulaciones y retenciones por pagar | 16,186,196 | (16,186,196) | (16,186,196) | - | - | - | - |
| Deuda a largo plazo | <u>494,410,428</u> | <u>(719,333,351)</u> | <u>(4,495,748)</u> | <u>(49,252,500)</u> | <u>(68,538,786)</u> | <u>(309,025,880)</u> | <u>(288,020,437)</u> |
| | RD\$ <u>536,606,845</u> | <u>(762,521,632)</u> | <u>(37,064,029)</u> | <u>(59,872,500)</u> | <u>(68,538,786)</u> | <u>(309,025,880)</u> | <u>(288,020,437)</u> |

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

17.3 Riesgo de mercadoExposición al riesgo cambiario

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el riesgo al cual está expuesta FONDESA en el tipo de cambio de monedas extranjeras se basa en cantidades hipotéticas y es como sigue:

| | 2010 | | 2009 | |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | US\$ | € | US\$ | € |
| Efectivo en caja y bancos | <u>764</u> | <u>855</u> | <u>757</u> | <u>925</u> |
| Exposición neta | <u><u>764</u></u> | <u><u>855</u></u> | <u><u>757</u></u> | <u><u>925</u></u> |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la entidad no está expuesta a riesgo cambiario en su deuda a largo plazo en moneda extranjera debido a que al momento en que ésta es desembolsada es convertida a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado.

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de FONDESA que devengan intereses, es como sigue:

| | Valor en Libros | |
|----------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Instrumentos de tasa fija: | | |
| Activos financieros | RD\$ 1,057,674,028 | 805,071,718 |
| Pasivos financieros | <u>(707,586,040)</u> | <u>(520,060,428)</u> |
| | RD\$ <u><u>350,087,988</u></u> | <u><u>285,011,290</u></u> |

FONDESA no incurre en instrumentos derivados, como swaps de tasa de interés que tengan que reconocerse bajo el método de coberturas. Por lo tanto un cambio en las tasas de interés a la fecha de los estados financieros no afecta los resultados de FONDESA.

(Continúa)

FONDO PARA EL DESARROLLO, INC. (FONDESA)

Notas a los Estados Financieros

18 Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación, se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

| <u>Valor de mercado</u> | <u>Al 31 de diciembre de 2010</u> | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| | <u>Valor en Libros</u> | <u>Valor de Mercado</u> |
| Activos financieros: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | RD\$ 81,173,709 | 81,173,709 |
| Préstamos por cobrar, netos | 972,652,609 | 972,652,609 |
| Cuentas por cobrar otras | 4,198,640 | 4,198,640 |
| Pasivos financieros: | | |
| Préstamos bancarios y con terceros | 90,050,000 | 90,050,000 |
| Cuentas por pagar proveedores | 512,811 | 512,811 |
| Acumulaciones y retenciones por pagar | 23,905,756 | 23,905,756 |
| Deuda a largo plazo | <u>617,536,040</u> | <u>589,371,274</u> |
| | | |
| <u>Valor de mercado</u> | <u>Al 31 de diciembre de 2009</u> | |
| | <u>Valor en Libros</u> | <u>Valor de Mercado</u> |
| Activos financieros: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | RD\$ 101,573,709 | 101,573,709 |
| Préstamos por cobrar, netos | 696,403,398 | 696,403,398 |
| Cuentas por cobrar otras | 7,341,611 | 7,344,611 |
| Pasivos financieros: | | |
| Préstamos bancarios y con terceros | 25,650,000 | 25,650,000 |
| Cuentas por pagar proveedores | 360,221 | 360,221 |
| Acumulaciones y retenciones por pagar | 16,186,196 | 16,186,196 |
| Deuda a largo plazo | <u>494,410,428</u> | <u>470,489,470</u> |