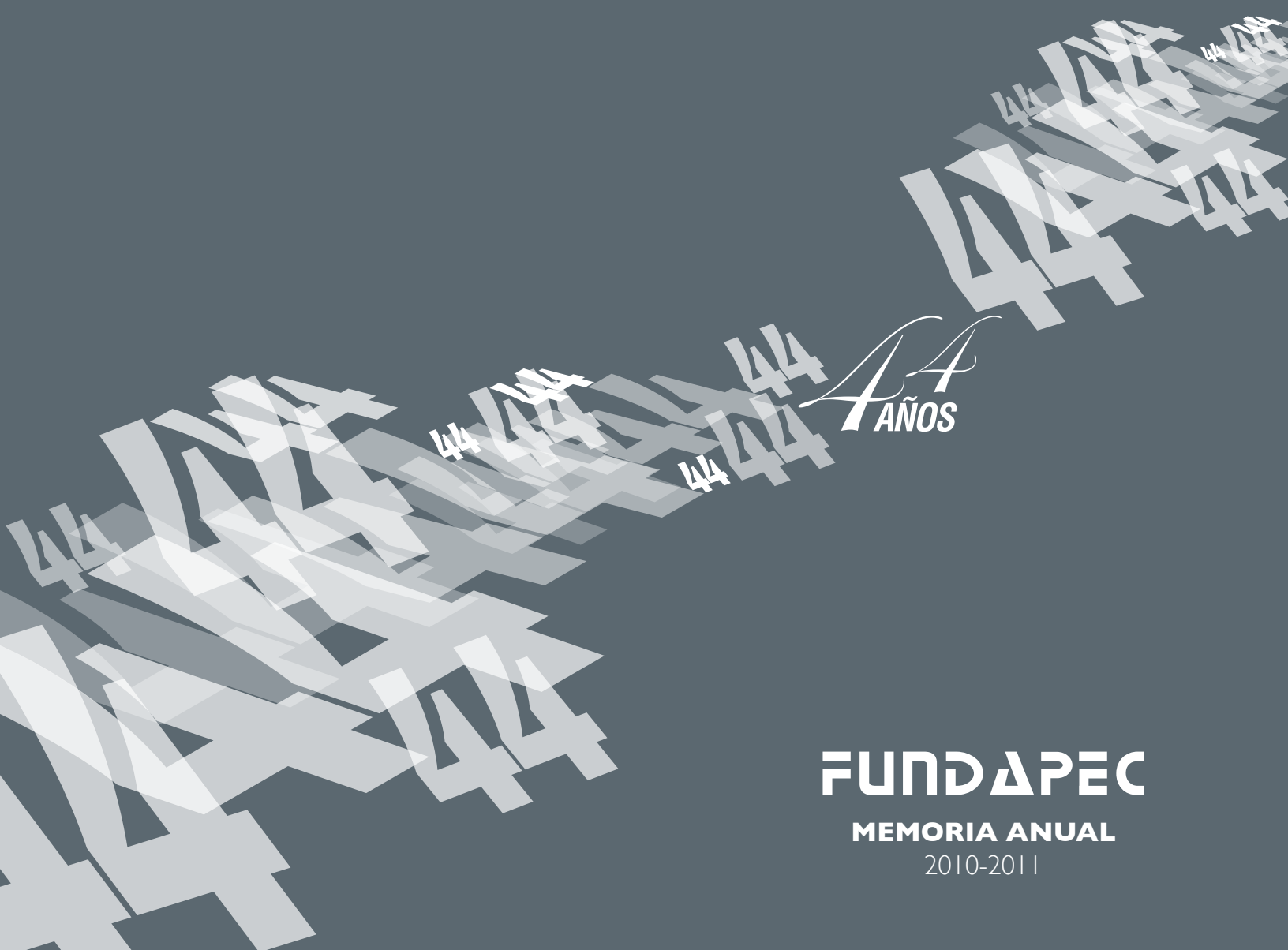




44 AÑOS

FUNDAPEC

MEMORIA ANUAL

2010-2011

44
AÑOS



Más de 98,000 dominicanos, hombres y mujeres,
se han apoyado en el Crédito Educativo para
formarse como profesionales



Fundación APEC de Crédito Educativo, Inc.

INDICE

06	Palabras Roberto Leonel Rodríguez Estrella Regla Brito de Vargas Junta Directiva Período 2009-2011
14	Incidencia Social
15	Crédito Educativo y Cartera Población con Crédito Educativo Instituciones y empresas que mantienen programas de créditos y becas en FUNDAPEC Estrategias de Mercado

22	Cartera de Crédito Calidad de la Cartera
24	Resultados Financieros Resultados Financieros Activos, Pasivos y Patrimonio
26	Composición de los Activos
27	Resultados Operativos
28	Eficiencia Operacional Mejoramiento del Servicio Reingeniería de Estructura y Procesos Organigrama Institucional
30	Eventos y Relaciones Institucionales Participación en Eventos Relaciones Nacionales e Internacionales
32	Gestión Humana
33	Responsabilidad Social Empresarial Foro Nacional “El Crédito Educativo y su Papel en el Financiamiento de la Educación Superior” Panel Situación de la Educación Superior en República Dominicana, Retos y Fuentes de Financiamiento Jornada de Reforestación
37	Informe de los Auditores Independientes



Roberto Leonel Rodríguez Estrella
Presidente

El proyecto más significativo del año fue la Reingeniería de Estructura y Procesos, contempladas en el Proyecto FUNDAPEC-FOMIN, iniciado en el 2009



Regla Brito de Vargas
Directora Ejecutiva

En los dos últimos períodos fiscales,
más de 3,200 estudiantes, por un
valor superior a los 674 millones de
pesos, recibieron financiamiento de
FUNDAPEC

Junta Directiva Período 2009-2011



Roberto L. Rodríguez Estrella



Carmen Cristina Álvarez



Pilar Haché



José María Heredia Bonetti



Miguel Puente Leonor



Carlos Abate



Yolanda Valdés de Del Monte



Humberto Sangiovanni A.

Roberto Leonel Rodríguez Estrella
Presidente

Carmen Cristina Álvarez
Vicepresidenta

Pilar Haché
Tesorera

José María Heredia Bonetti
Secretario

Miguel Puente Leonor, Miembro

Carlos Abate, Miembro

Yolanda Valdés de Del Monte, Miembro

Humberto Sangiovanni A., Miembro



Pablo Piantini Hazoury



Laura Asilis de León



Juan Francisco Puello Herrera



Héctor Fernández Fortuna



Franklin Holguín Haché



Regla Brito de Vargas

Pablo Piantini Hazoury, Miembro

Laura Asilis de León, Miembro

Juan Francisco Puello Herrera
Presidente APEC

Héctor Fernández Fortuna
Director Ejecutivo de APEC

Franklin Holguín Haché
Delegado Permanente del Consejo APEC
de Pasados Presidentes

Regla Brito de Vargas
Directora Ejecutiva

Comité Ejecutivo Período 2009-2011



Bianela Quezada

Gerente Legal

Carmen Díaz

Gerente de Finanzas

Solangy Mejía

Gerente de Mercadeo

José Eduardo Billini

Gerente de Relaciones Institucionales y
Comunicaciones

Modesto Lavandero

Subdirector de Administración de
Cartera

Libbys Fernández

Encargada de Cooperación
Internacional y Becas

William Ramírez

Subdirector de Administración y
Finanzas

Minerva Melenciano

Gerente de Recursos Humanos

Rafael Damián Estrella

Gerente de Tecnología

Violeta Saint-Hilaire

Gerente de Crédito

Regla Brito de Vargas

Directora Ejecutiva

Ingrid Franco de De Los Santos

Gerente de Recuperación de Cartera

Miriam Díaz

Gerente de Planificación y
Gestión de Calidad

INCIDENCIA SOCIAL

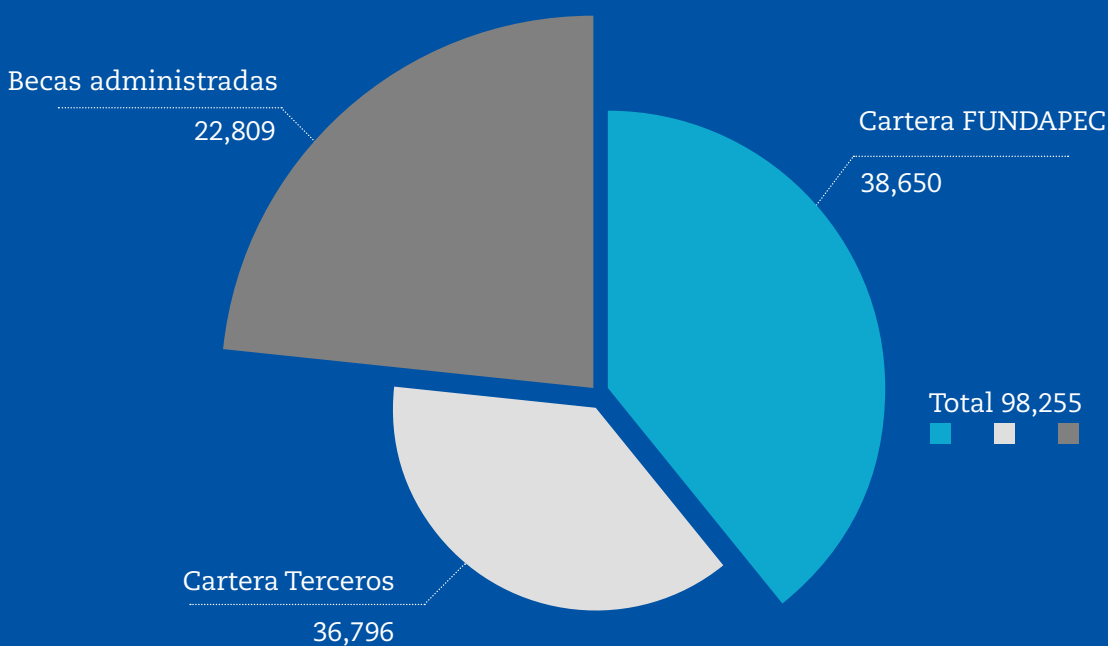
En sus 44 años de existencia, FUNDAPEC ha incidido de manera permanente y destacada en el financiamiento de la educación y en el desarrollo en general de este sector, a través de sus diferentes programas, como son:

- Crédito estudiantil
- Crédito a instituciones educativas
- Administración de fondos para la educación de instituciones y empresas
- Administración de carteras de las universidades

- Administración de programas de becas de entidades públicas y privadas, nacionales e internacionales.
- Investigaciones y estudios en los campos de la educación, el mercado laboral, la oferta de educación técnica y superior, entre otros.
- Asesorías a las universidades y centros de estudios técnicos en diversos campos para la ampliación y mejoramiento de su oferta curricular.
- Celebración de eventos nacionales e internacionales relacionados con el financiamiento de la educación y otros temas relevantes.

Más de 98 mil dominicanos y dominicanas han financiado sus estudios a través de los programas de FUNDAPEC

Beneficiarios Créditos Educativos [1967-2011]



CRÉDITO EDUCATIVO Y CARTERA

Créditos Otorgados

En el período 2010-2011 fueron otorgados un total de 1,840 créditos estudiantiles nuevos por un monto de 384 millones. El 93 % de los créditos y el 91% de los recursos corresponden a la cartera propia de FUNDAPEC.

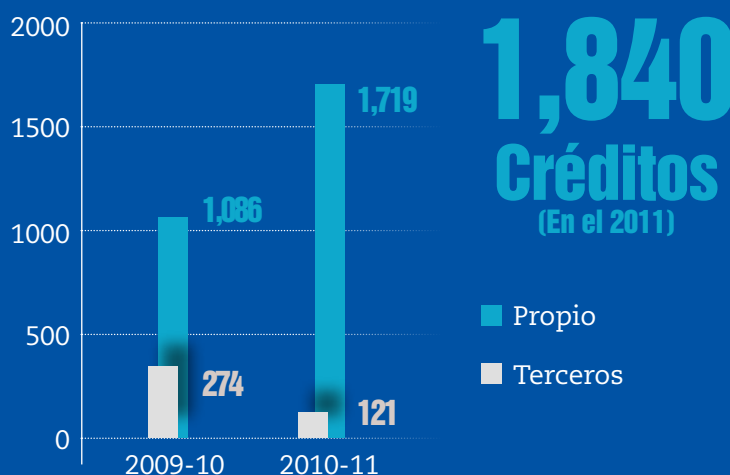
Con relación al año anterior, esto representa un aumento del 38% en la cantidad de créditos.

El monto comprometido en créditos estudiantiles creció en 32%, pasando de 290 en el 2010 a 384 millones de pesos en el 2011.

En este período fueron otorgados 121 créditos en la cartera de terceros por un valor de 32.7 millones, para una disminución de 56% en la cantidad y de 24% en el monto con relación al año anterior.

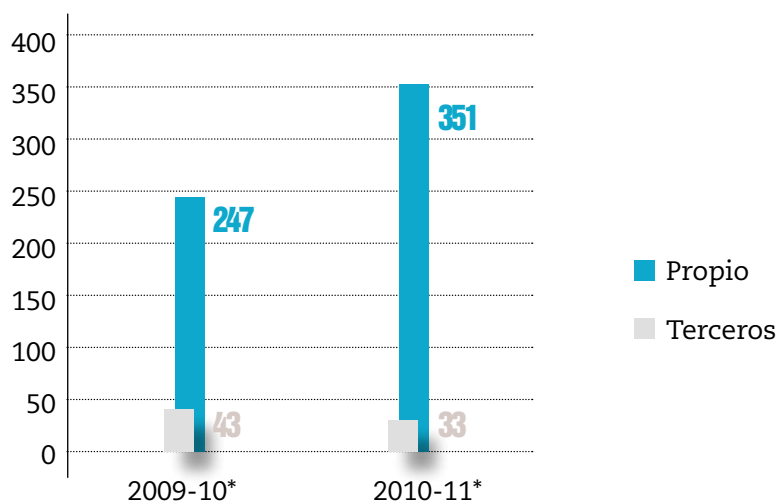
El 93 % de los créditos y el 91% de los recursos corresponden a la cartera propia de FUNDAPEC

Créditos Estudiantiles otorgados por Cartera y Año



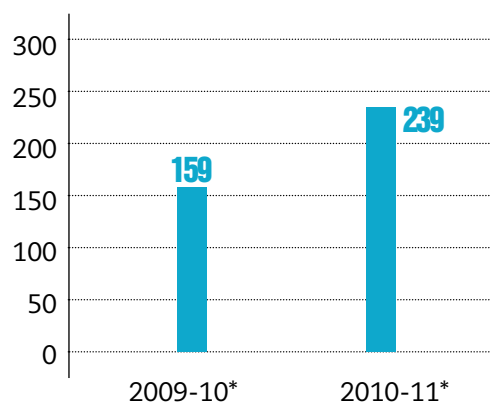
El aumento de los costos de la educación superior incide de manera determinante en la cobertura del crédito educativo. Cada año se necesitan más recursos para cubrir los mismos y para atender la nueva demanda. En este período, el préstamo promedio para estudios de grado fue de 226,127 pesos y el de postgrado fue de 245,635. Estas cantidades representan una inversión significativa para cualquier familia dominicana.

Montos comprometidos por Cartera y año (Millones de RD\$)

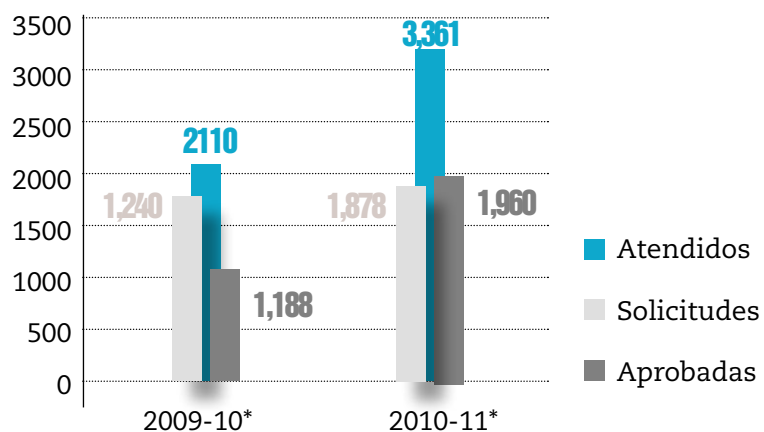


Los desembolsos de la cartera propia superaron la meta del año, alcanzando los 239.0 millones, equivalentes al 112% de lo planificado y un incremento del 50% con relación al año anterior.

Recursos propios Desembolsados por Cartera y año (Millones de RD\$)



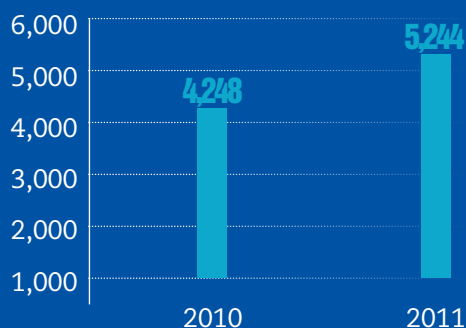
Clientes Atendidos, Solicitudes y Aprobaciones de Crédito Estudiantil



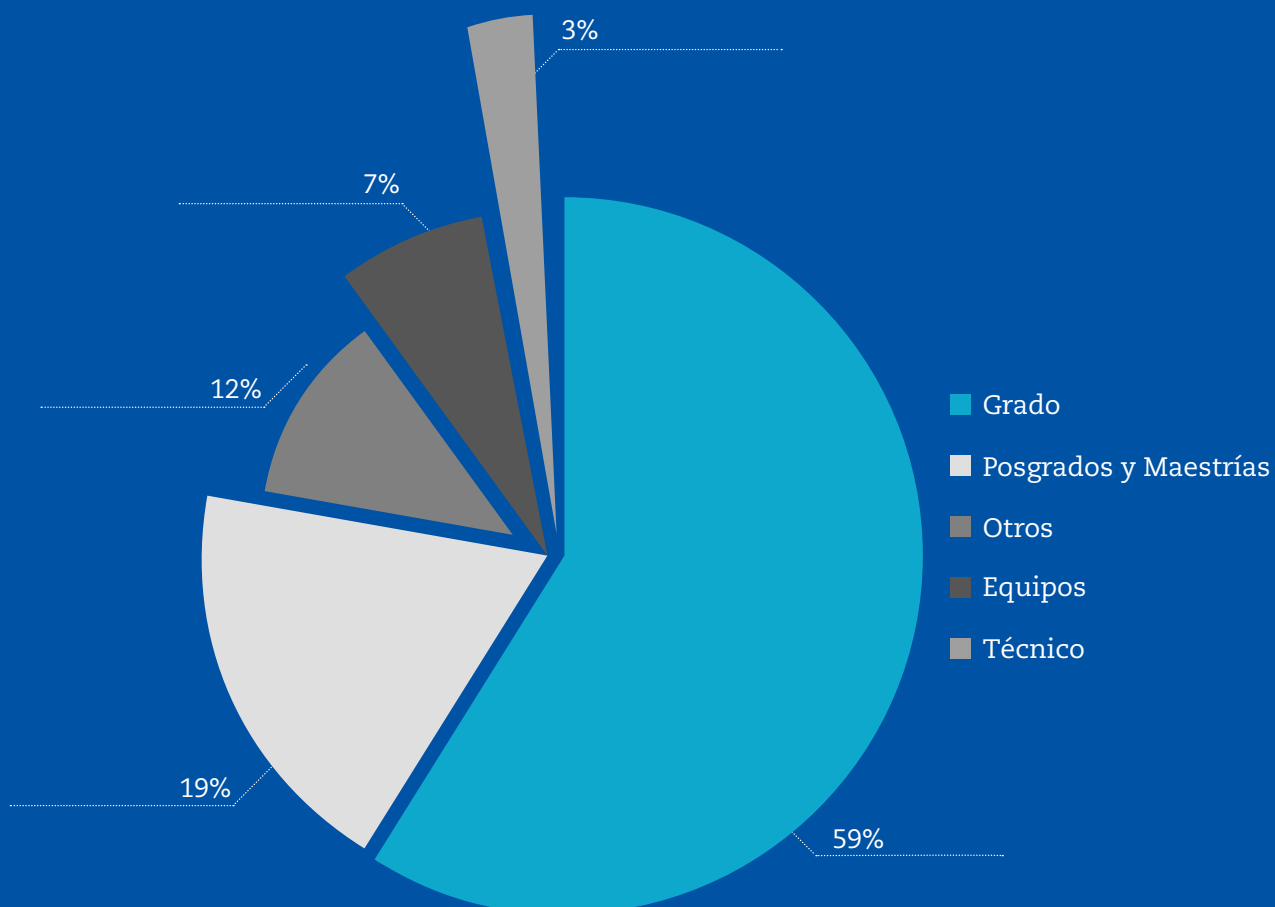
Población con Crédito Educativo

La cantidad de estudiantes en cartera al 30 de junio de 2011 ascendía a 5,244, 90% de los cuales corresponde a cartera propia, para un incremento de 23.6% respecto al 2010.

Cantidad de Estudiantes en Cartera al 30 de Junio

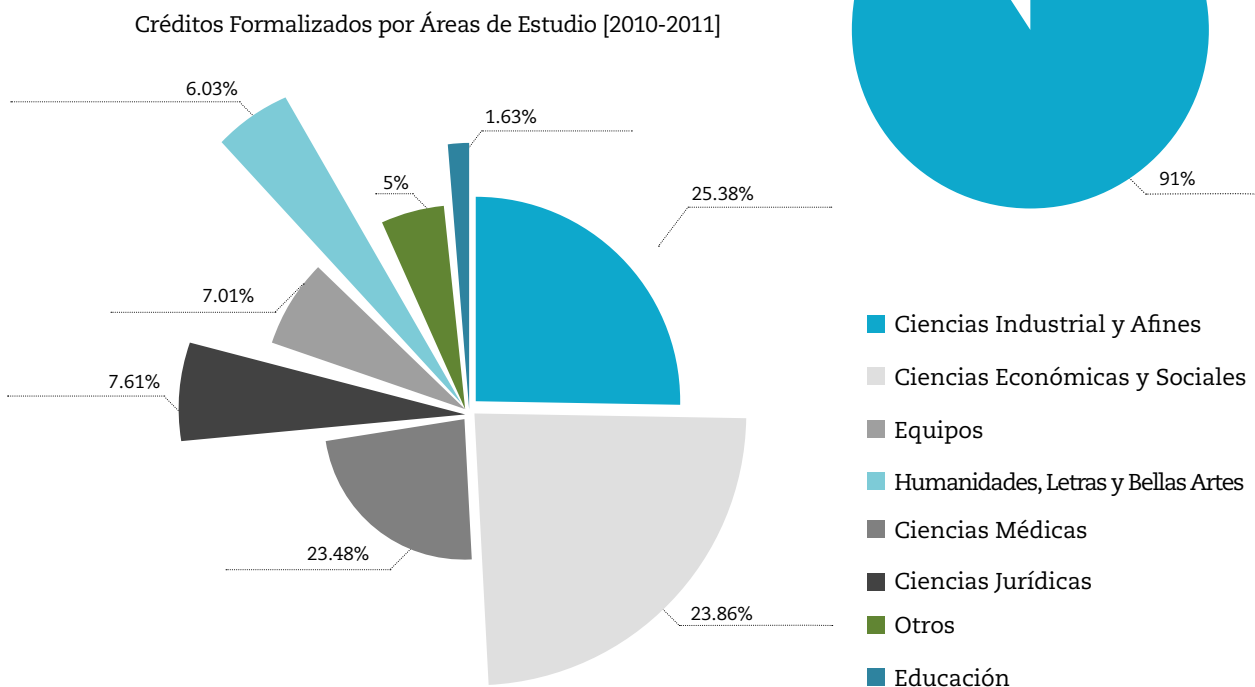


Estudiantes en Cartera de Créditos al 30 de Junio 2011 por Nivel de Estudio



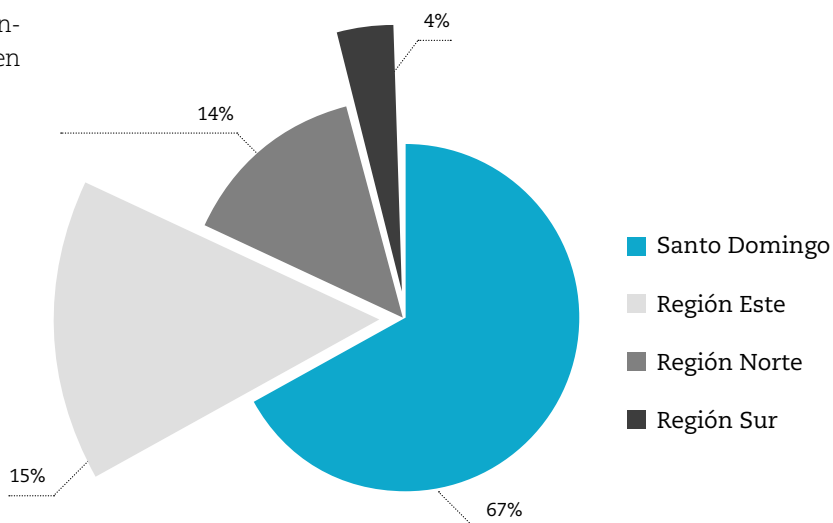
Distribución de los 1,840 créditos otorgados en el período 2010-2011

Las áreas de estudios con mayor participación en el crédito del período fueron: Ciencias Industriales e Ingenierías, con 25.4%; Ciencias Económicas y Sociales, 23.9% y Ciencias de la salud, 23.5%.



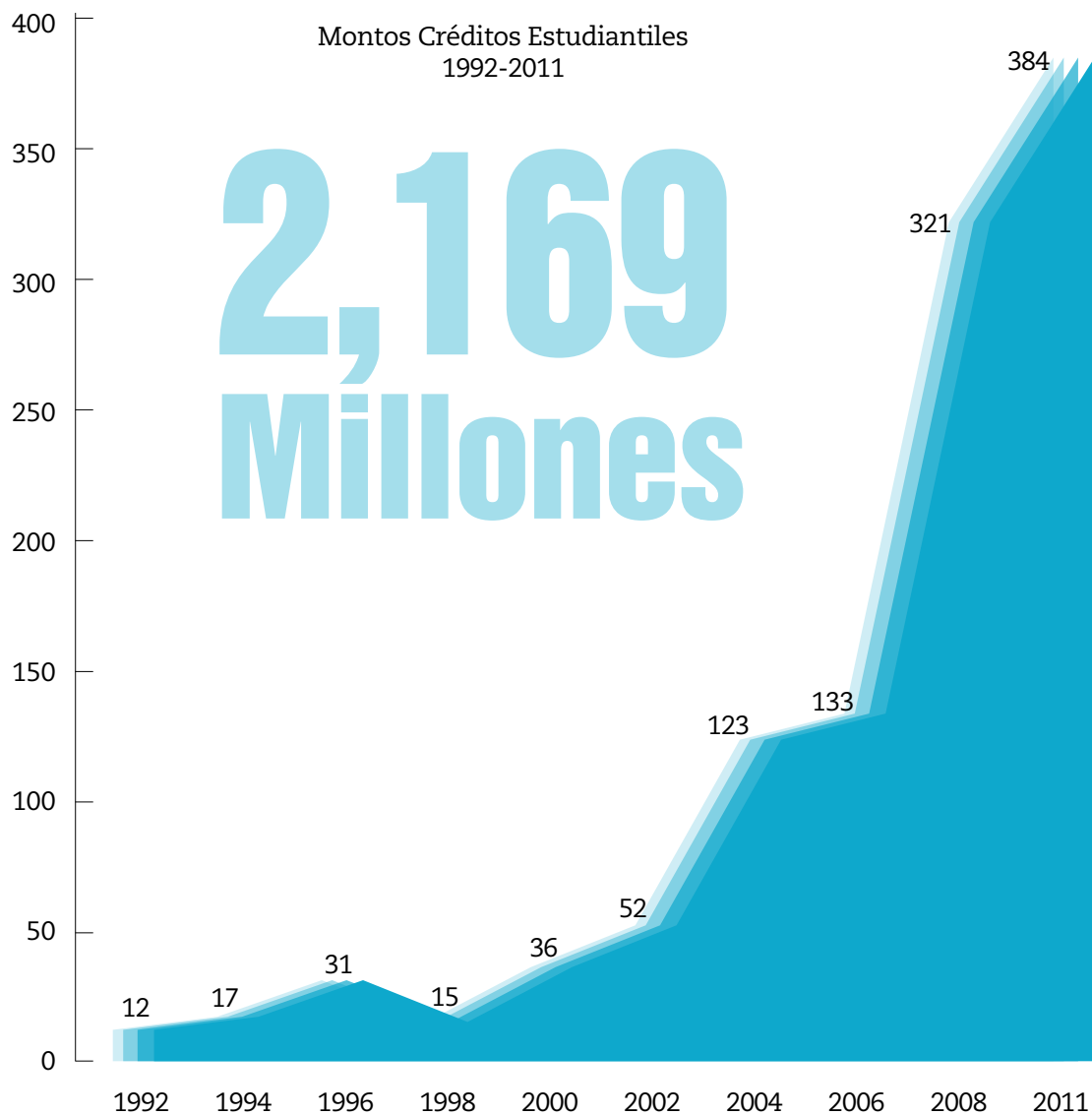
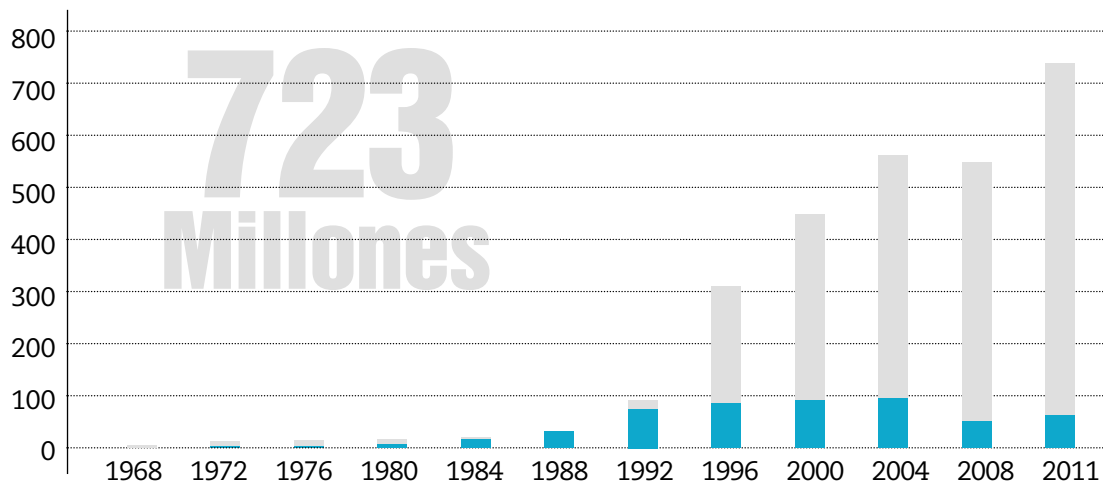
El 67 % de los créditos fueron otorgados en la región de Santo Domingo, el 4% en la región sur, el 14% en el norte y el 15% en el este.

Créditos Formalizados por Región [Julio 2010 - Junio 2011]



Comenzamos en el 1967 con una Cartera de un Millón
y hoy tenemos una cartera de 723 Millones de Pesos

■ Terceros
■ Propio



Instituciones y empresas que mantienen programas de créditos y becas en FUNDAPEC



Los logos fueron colocados en orden alfabético y FUNDAPEC agradece por igual el apoyo de estas empresas.

PARA TU POSTGRADO O MAESTRÍA LO PONEMOS



El Financiamiento estudiantil más flexible y fácil de obtener
Pago de matrícula • Útiles
Manutención • Alojamiento
En el país y el exterior

www.fundapec.edu.do

FUNDAPEC | DEDICADOS POR ENTERO
A TU EDUCACIÓN

SANTO DOMINGO:
809-689-4171

Estrategias de Mercado

Este año se destacó por un gran esfuerzo en ventas y estrategias de publicidad para posicionar la marca. Mediante la combinación de una diversidad de estrategias y de mecanismos publicitarios se logró aumentar la presencia pública de la institución lo cual se manifiesta en el aumento de la cantidad de clientes nuevos.



PARA TU POSTGRADO O MAESTRÍA LO PONEMOS



El Financiamiento estudiantil más flexible y fácil de obtener
Pago de matrícula • Útiles • Manutención • Alojamiento
En el país y el exterior

SECTOR	POSTGRADO	MAESTRÍA
Matrícula	1.000,00	1.000,00
Útiles	1.000,00	1.000,00
Manutención	1.000,00	1.000,00
Alojamiento	1.000,00	1.000,00

• Financiamos el 100% de la matrícula y de los útiles para tu carrera.
• Puedes solicitarlo aun no estás empleado.
• Pagos más bajos.
• Mientras estudias solo pagas intereses sobre el monto desembolsado.
• Si ya pagaste tus estudios, también puedes solicitarlo.

PREGUNTA POR NUESTROS PLANES DE FINANCIAMIENTO SIN GARANTÍA

www.fundapec.edu.do

FUNDAPEC | DEDICADOS POR ENTERO
A TU EDUCACIÓN

SANTO DOMINGO:
Av. Bolívar esq. Socorro Sánchez, Correo, Avda. 1411: **809-689-4171**
SANTIAGO: 809-583-6831 • SAN PEDRO DE MACORIS: 809-529-0231

PARA TU EDUCACIÓN* LO PONEMOS



El Financiamiento estudiantil más flexible y fácil de obtener
Colegio • Universidad • Maestría • Útiles • Manutención
Alojamiento

• Financiamos el 100% de la matrícula.
• Pagos bajos, aun no estás empleado.
• Pagos más bajos.
• Mientras estudias solo pagas intereses sobre el monto desembolsado.
• Si ya pagaste tus estudios, también puedes solicitarlo.

¡MUCHO ESPERAMOS LA GRADUACIÓN O POSTGRADO QUE
DESEES EN CUALQUIER UNIVERSIDAD DEL PAÍS!

www.fundapec.edu.do

FUNDAPEC | DEDICADOS POR ENTERO
A TU EDUCACIÓN

SANTIAGO:
Av. Estrella Solís, Plaza El Portal, 2da. Nivel: **809-583-6831**
SANTO DOMINGO: 809-689-4171 • SAN PEDRO DE MACORIS: 809-529-0231

CARTERA DE CRÉDITO

La cartera de créditos de FUNDAPEC, al 30 de junio de 2011 alcanzó la suma de 723.2 millones de pesos para un crecimiento de 18.4%. De este monto, 670.1 (93%) corresponde a la cartera propia y 53.1 (7%) a cartera de terceros.

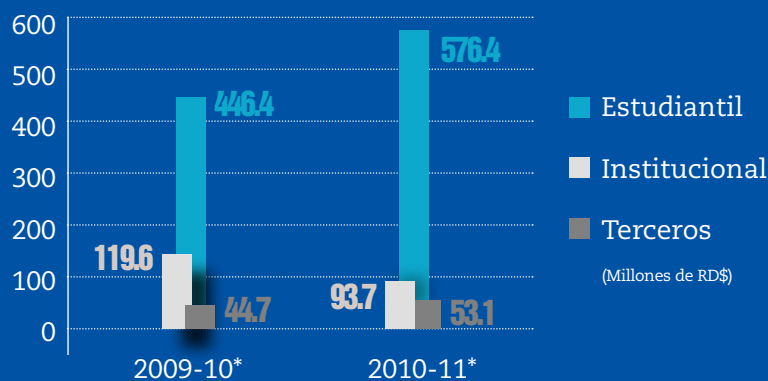
La cartera estudiantil fue la de mayor crecimiento, pasando de 446.4 millones a 576.4 lo que representa un incremento de 29%. La institucional se redujo en 22%, pasando de 119.6 millones

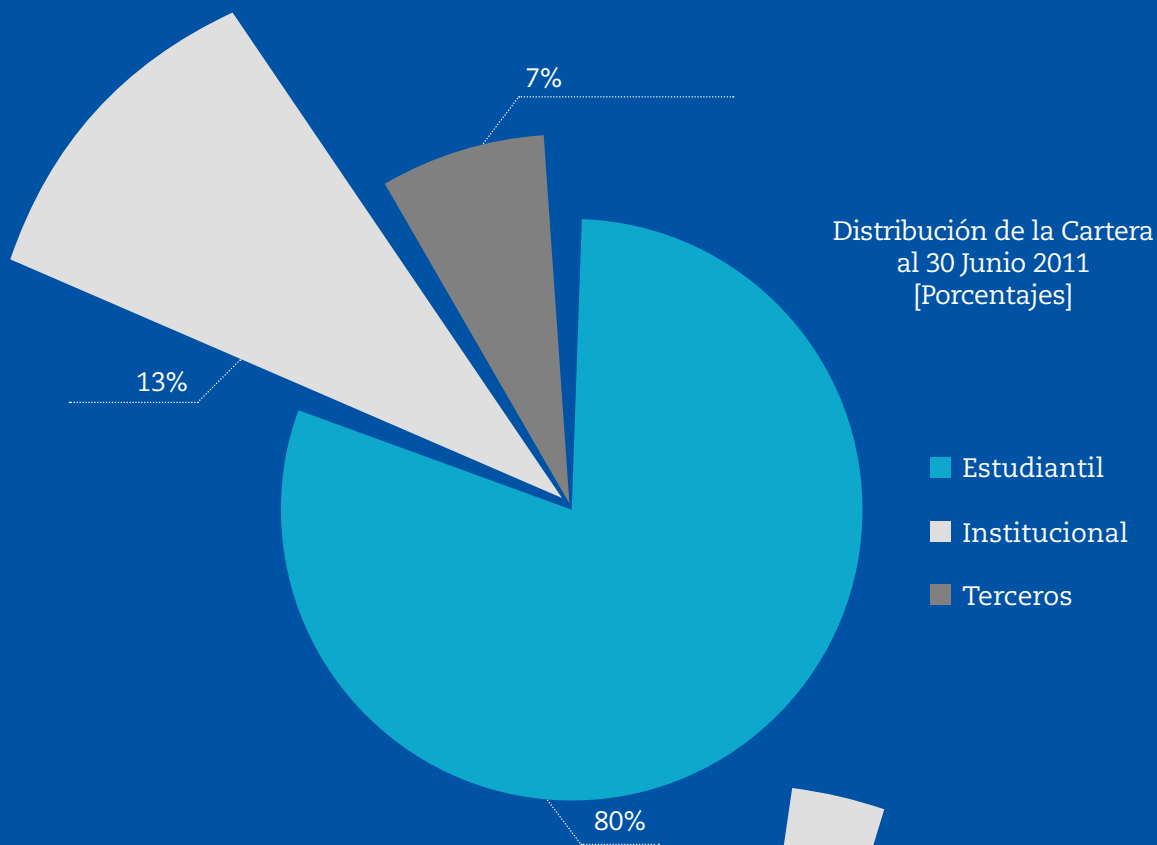
de pesos a 93.7. La parte correspondiente a fondos de capacitación aumentó en 19%, de 44.7 a 53.1 millones de pesos.

La reducción de la cartera institucional se debe a la política de la institución de dar prioridad a los préstamos estudiantiles y disminuir la ventanilla de institucionales. Al 30 de junio de 2011 el 80% de la cartera es estudiantil, el 13% es institucional y el 7% es de fondos administrados de terceros.

La parte correspondiente a fondos de capacitación aumentó en 19%, de 44.7 a 53.1 millones de pesos

Composición de la Cartera

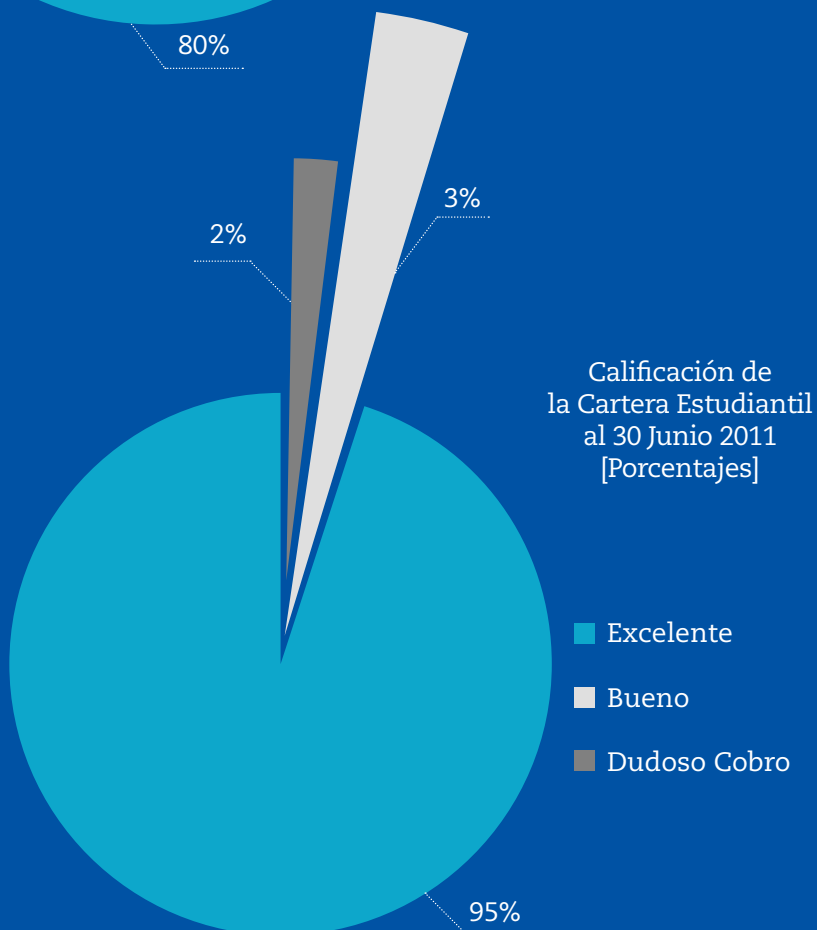




Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera estudiantil de FUNDAPEC es de un 95% excelente, un 3% bueno y 2% de dudoso cobro. Estos niveles se han logrado mediante controles y políticas adecuadas por las siguientes razones:

- Incursión en zonas de menores recursos atendiendo a estratos más bajos del que manejábamos.
- Difícil situación económica existente en el país.



RESULTADOS FINANCIEROS

Resultados Financieros

En el período 2010-2011, la institución trabajó de manera permanente por la sostenibilidad financiera, mediante el logro de los mejores resultados, dada las

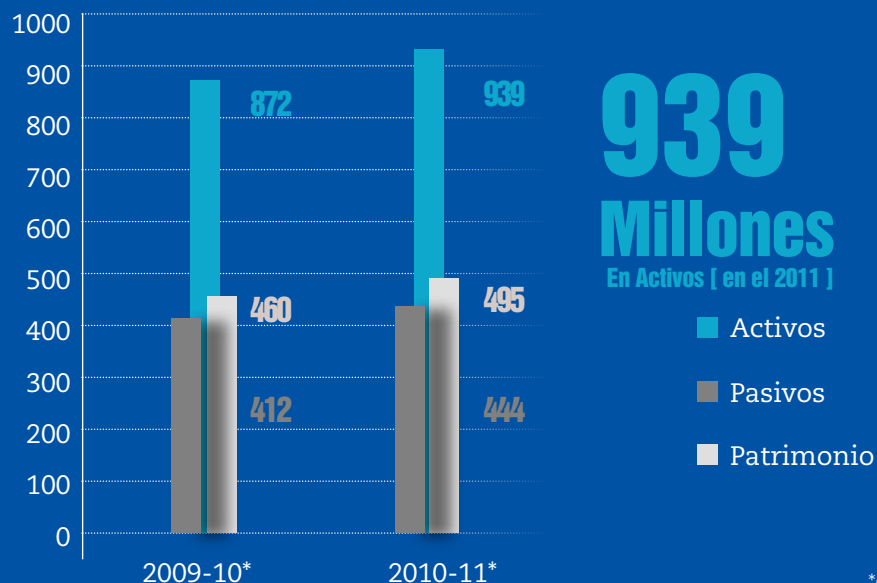
limitaciones económicas del país, la ausencia de recursos frescos en el período, los problemas de desempleo y los riesgos de atrasos en los pagos.

Activos, Pasivos y Patrimonio

Al 30 de junio de 2011 los activos totales de FUNDAPEC ascendían RD\$939.7 millones, presentando una variación absoluta de RD\$67.7 MM respecto al monto de junio 2010, equivalente a un cre-

cimiento porcentual de 7.7%. La cartera de préstamos aumentó en RD\$112.4 MM, mientras las inversiones disminuyeron en RD\$47.1 MM y los activos fijos reflejaron una depreciación de RD\$6.1 MM

Composición de los Activos, Pasivos y Patrimonio (Millones RD\$)



*Cambio sistema Contabilidad de lo Percibido a lo Devengado. Estados Auditados.

Resultados Financieros (Millones RD\$)

	2010	2011
Activos	871,890.9	939,733.9
Cartera de Préstamos	566,143.8	670,127.4
Pasivos	411,840.2	444,480.5
Patrimonio	460,050.6	495,253.3
Capital de Trabajo Neto	675,892.2	730,901.6
Ingresos Totales	116,023.4	127,639.9
Gastos Financieros	12,389.5	36,286.6
Gastos Administrativos	63,656.4	68,839.8
Resultados Netos	31,068.4	35,202.6

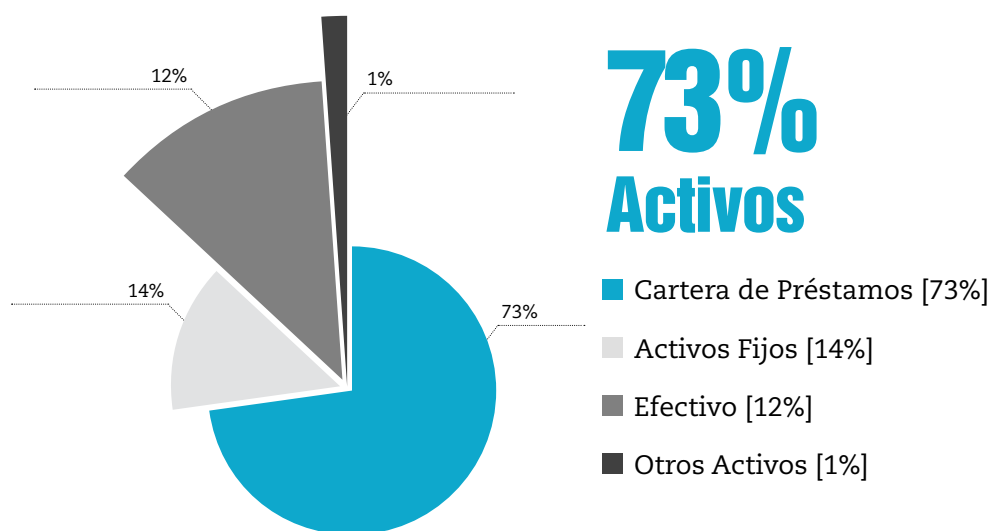
Indicadores Financieros (Porcentajes %)

	2010	2011
Rentabilidad del Patrimonio	6.75%	7.11%
Coficiente de Liquidez	11.68%	9.87%
Rentabilidad sobre el Capital Empleado	4.45%	4.79%
Margen Financiero Intermediación	15.91%	16.19%
Índice de Solvencia	27.9%	64.0%
Cartera Vencida/Total	0.52%	0.06%
Razón Fondo Maniobra	77.52%	77.78%

COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS

En la composición de los activos, el 73% le corresponde a la cartera de préstamos, un 12% a efectivo y equivalentes, 14% a los activos fijos y 1% a otros activos. Atendiendo a esa composición, los activos productivos (préstamos por cobrar e inversiones) representan el 82% de los activos.

Composición de los Activos 2010-2011



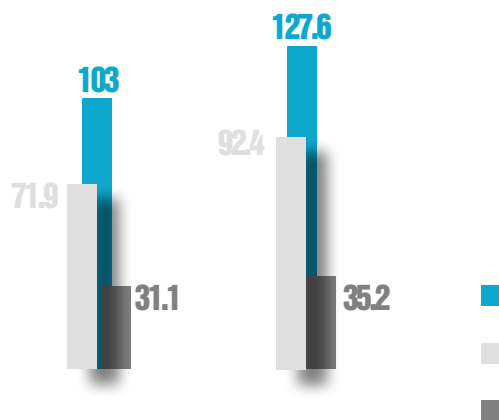
Al cierre en junio de 2011 los pasivos totales aumentaron a RD\$444 MM, 32 MM más (8%) respecto al año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por el cambio en el sistema de contabilidad. Durante este período, al igual que el anterior, fue actualizada la

deuda BID-BCRD por diferencial cambiario, lo que representó un gasto para la Institución de RD\$2.0 millones.

El patrimonio cerró en la suma de 495 millones, para un aumento de 7.6% con respecto al año anterior.

RESULTADOS OPERATIVOS

El resultado operacional alcanzó los 35.2 millones, para una ejecución de 87%



EFICIENCIA OPERACIONAL

Mejoramiento del Servicio

En los últimos años se ha mejorado sustancialmente el servicio al cliente, tanto en la atención prestada en las oficinas, como también mediante la puesta a disposición de los estudiantes de mecanismos de acceso a través del internet, los cuales reducen los viajes a la institución, el gasto de transporte y de tiempo.

También se mejoró sustancialmente la calidad de la información que se ofrece a los clientes y la rapidez en la disposición de las mismas.

Entre otros avances en el servicio al cliente se destacan los siguientes:

- Generación de las certificaciones vía web
- Consulta y validación de certificaciones por instituciones educativas:
- Nuevo formato de la Página Web
- Inicio del Proyecto de pre aprobación de créditos vía web (en desarrollo)

ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL



Relaciones Nacionales e Internacionales

Desde su creación, FUNDAPEC ha venido fortaleciendo sus vínculos de cooperación con diferentes organismos internacionales, embajadas e instituciones educativas del país.

Para el presente periodo y con la finalidad de ampliar las oportunidades de becas para los estudiantes dominicanos, FUNDAPEC formalizó un acuerdo de colaboración con la Fundación Beca, A.C., a través del cual se patrocinaran 7 becas que cubren aproximadamente el 35% del costo de la matrícula.

De igual manera en el mes de junio y con el propósito de ofertar becas de especialidades, se firmó un acuerdo con Leaderworld Business Marketing School ESIC. Con dicha entidad se coordinaron 4 talleres, resultando beneficiados con becas dos jóvenes dominicanos.

Como parte de las acciones contempladas en el acuerdo firmado con la Escuela de Administración de Empresas (EAE), se celebró un taller informativo, otorgándose para este año, 7 becas para igual número de estudiantes.

De igual forma se continuó trabajando con el Centro de Estudios Financieros de España (CEF), coordinándose 2 talleres informativos con la participación de 350

estudiantes, siendo seleccionados como becarios para este período 21 estudiantes.

Como parte de las actividades contempladas en el plan operativo, en lo referente a propiciar y fortalecer las relaciones de FUNDAPEC con organismos internacionales, se firmaron acuerdos con el Instituto Europeo, con el Centennial College de Canadá, y con el Instituto de Empresas de España (IE).

En la actualidad se negocia un acuerdo con el INCAE Business School.

En el marco del acuerdo con la Fundación FUNIBER de España, se otorgaron 14 becas e igual número de créditos.



Acuerdo Institucional firmado entre FUNDAPEC y la Alianza Francesa



Sección informativa con ejecutivos del Centro Financiero de España (CEF)



Representantes de FUNDAPEC junto a representantes del Esic Business School

GESTIÓN HUMANA

El período 2010-2011 se caracterizó por la ejecución de la Reingeniería de Estructura y Procesos, la cual impactó de manera significativa a los recursos humanos de la institución. El propósito era reducir costos y mejorar la eficiencia. Este proceso, que en este momento se encuentra en su etapa de prueba, consumió una gran parte de las energías del área de recursos humanos.

La Reingeniería de Estructura y Procesos, tiene como objetivo principal poner en ejecución una propuesta de estructura organizativa y de procesos para FUNDAPEC, que asegure la reducción mínima de un 20% de los costes operativos y la disminución en un 50% del tiempo para el otorgamiento del crédito actual.

Al 30 de junio de 2011 FUNDAPEC contaba con 71 empleados fijos.

En términos organizacionales FUNDAPEC se ha movido a una estructura más plana, logrando optimizar los recursos gerenciales y

alineando la estructura a las mejores prácticas del sector financiero. Durante el período, la institución mantuvo sus programas de capa-

citación, tanto en aspectos técnicos como de formación humana, jornadas de salud y charlas de actualidad nacional.



La Doctora Bianela Quezada, Gerente Legal, fue merecedora en el año 2010 del Premio a la Excelencia que otorga FUNDAPEC, por los altos méritos obtenidos y los excelentes servicios prestados a la institución. Entregan la placa de reconocimiento la vicepresidenta de FUNDAPEC, Carmen Cristina Álvarez y la directora ejecutiva, Regla Brito de Vargas

Un total de 71 personas conforman el equipo de FUNDAPEC

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Foro Nacional “El Crédito Educativo y su Papel en el Financiamiento de la Educación Superior”

Con el objetivo de seguir contribuyendo a la educación superior, FUNDAPEC celebró el FORO NACIONAL “EL CREDITO EDUCATIVO Y SU PAPEL EN EL FINANCIAMIENTO DE LA EDUCACION SUPERIOR.” En el marco de la Estrategia Nacional de Desarrollo.

El Foro, celebrado el 15 de julio de

2010, contó con la colaboración del Centro BONO y tuvo lugar dentro del marco de las consultas que realizó el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo para la elaboración de la Estrategia Nacional de Desarrollo 2010-2030.

El evento se planteó como objetivo “Analizar y proponer alternativas

para ampliar las oportunidades de crédito educativo y garantizar el acceso al financiamiento a una creciente proporción de los recursos humanos que el país necesita para impulsar el desarrollo nacional y elevar la calidad de vida de la población.”



Lic. Regla Brito de Vargas, directora ejecutiva de FUNDAPEC; Doctor Mario Saldivar, expositor en representación de la Asociación Panamericana de Crédito Educativo – APICE; Lic. Roberto Rodríguez Estrella, presidente de FUNDAPEC y el Doctor Miguel Escala, rector de INTEC

Panel Situación de la Educación Superior en República Dominicana, Retos y Fuentes de Financiamiento

Con motivo del 44 Aniversario de la institución se celebró el “PANEL SITUACION DE LA EDUCACION SUPERIOR EN REPUBLICA DOMINICANA, RETOS Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO”, actividad en la que participaron decenas de personalidades de la familia APEC y del sector de educación superior.



Lic. Regla Brito de Vargas, directora ejecutiva de FUNDAPEC; Lic. Radhamés Mejía, director del Centro de Investigaciones Educativas de la PUCMM; Lic. Roberto Rodríguez Estrella, presidente de FUNDAPEC; Lic. Rafael Toribio, ex-rector de INTEC y Experto en Educación Superior; Sr. Whilhelm Brouwer, primer vicepresidente del Consejo de Directores de APEC.

Jornada de Reforestación



“Empleados de FUNDAPEC comprometidos por un Futuro Verde”, se denominó el programa que inició con esta primera labor de reforestación. La misma tiene como propósito identificar a los empleados en labores orientadas a la preservación del medio ambiente. La actividad se realizó en el marco del aniversario de los 44 años de la institución.

FUNDAPEC asumiendo su cuota de responsabilidad social empresarial; en esta ocasión respecto al cuidado del medio ambiente, realizó una exitosa jornada de reforestación, en la que más de 50 empleados de la institución, incluyendo a su directora ejecutiva, Regla Brito de Vargas, sembraron 500 árboles de Caoba, en el Parque de la Biodiversidad.



FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC FUNDAPEC

Estados Financieros
30 de junio de 2011

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



KPMG Dominic
Acrópolis Center, S
Av. Winston Church
Apartado Postal 14
Santo Domingo, Re

Informe de los Au

A la Junta de Directores
Fundación APEC de Crédito Educativo, Inc. (FU

Hemos auditado los estados financieros que
Educativo, Inc. (FUNDAPEC) (la Institución o
situación financiera al 30 de junio de 2011 y lo
año terminado en esa fecha y las notas, las
contables significativas y otras informaciones e

Responsabilidad de la Administración por los E.

La administración es responsable por la prepa
financieros de conformidad con las Normas Inte
interno necesario para permitir la preparación d
ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinió
nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría
Auditoría. Esas normas requieren que cumpl
realicemos la auditoría para obtener una seguri
están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos
montos y revelaciones en los estados financiero
juicio de los auditores, incluyendo la evaluaci
estados financieros, ya sea debido a fraude o e
auditor considera el control interno relevante
razonable de los estados financieros con el fir
apropiados en las circunstancias, pero no co
efectividad del control interno de la entidad. Un
las políticas contables utilizadas y la razonabi
administración, así como evaluar la presentación

Consideramos que la evidencia de auditoría q
proporcionar una base para nuestra opinión de ai

...mencionados presentan razonablemente, en
...nciera de la Fundación Apec de Crédito
...tos de las transacciones y otros eventos que
...efectivo por el año terminado en esa fecha, de
...ormación Financiera.

sobre los siguientes asuntos:

...o de junio de 2010, usando el método de lo
...orma Internacional de Contabilidad No. 18
... se reconocen por el método de lo devengado
...ncieros de los años terminados el 30 de junio
...los. Un detalle de las cuentas comprometidas
...financieros.

...ieros, la Fundación mantiene saldos y realiza

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Estados de Situación Financiera

30 de junio de 2011, 2010 y 2009

<u>Activos</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>2009</u> <u>(Reexpresado)</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 6, 22 y 23)	RD\$ 114,710,549	161,787,727	93,895,573
Préstamos por cobrar (notas 7, 15, 19, 22 y 23)			
Préstamos vigentes	644,896,074	543,848,323	529,594,423
Préstamos en mora	31,759,415	17,768,045	24,276,361
Préstamos vencidos	<u>42,643,814</u>	<u>49,201,827</u>	<u>44,212,384</u>
	719,299,303	610,818,195	598,083,168
Reserva sobre préstamos por cobrar (nota 22)	<u>(62,594,404)</u>	<u>(65,913,163)</u>	<u>(66,234,414)</u>
Préstamos por cobrar, neto	<u>656,704,899</u>	<u>544,905,032</u>	<u>531,848,754</u>
Rendimientos por cobrar sobre préstamos (notas 7, 11, 15, 22 y 23)	20,672,521	20,564,108	20,795,861
Otras cuentas por cobrar (notas 22 y 23)	2,008,414	1,881,262	1,825,874
Gastos pagados por anticipado	<u>594,997</u>	<u>1,319,870</u>	<u>948,986</u>
Total activos circulantes	<u>794,691,380</u>	<u>730,457,999</u>	<u>649,315,048</u>
Propiedad, mobiliario y equipos, neto (nota 8)	126,056,850	132,218,625	38,064,050
Activos disponibles para la venta (notas 9 y 19)	5,407,039	-	-
Otros activos (notas 10 y 20)	13,578,639	9,214,288	6,328,555
	<u>RD\$ 939,733,908</u>	<u>871,890,912</u>	<u>693,707,653</u>

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Estados de Situación Financiera

30 de junio de 2011, 2010 y 2009

<u>Pasivos y Activos Netos</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)	<u>2009</u> (Reexpresado)
Pasivos circulantes:			
Porción corriente deuda a largo plazo (notas 14, 22 y 23)	RD\$ 8,893,513	8,633,212	8,632,424
Cuentas por pagar (notas 15, 20, 22 y 23):			
Proveedores	1,740,637	1,760,164	1,413,738
Universidades	60,565,189	42,161,433	4,225,208
Entes relacionados	11,063,964	2,904,158	2,847,298
Otras	<u>286,184</u>	<u>215,155</u>	<u>220,091</u>
Total cuentas por pagar	<u>73,655,974</u>	<u>47,040,910</u>	<u>8,706,335</u>
Ingresos diferidos (nota 11)	5,092,540	3,902,419	6,002,940
Intereses por pagar (notas 14, 22 y 23)	1,444,354	2,964,813	7,596,848
Acumulaciones por pagar y otros pasivos (notas 12, 16, 20, 22 y 23)	<u>107,246,872</u>	<u>93,734,694</u>	<u>82,397,920</u>
Total pasivos circulantes	196,333,253	156,276,048	113,336,467
Cuentas por pagar al Banco Central de la República Dominicana (notas 22 y 23)	70,091,994	67,325,468	58,617,656
Reserva para preaviso y cesantía (nota 13)	19,389,597	20,458,575	13,251,696
Deuda a largo plazo, excluida la porción corriente (notas 14, 22 y 23)	<u>158,665,741</u>	<u>167,780,138</u>	<u>176,540,975</u>
Total pasivos	<u>444,480,585</u>	<u>411,840,229</u>	<u>361,746,794</u>
Activos netos no restringidos (notas 6 y 8):			
Aporte contribución inicial APEC	150,000	150,000	150,000
Reserva patrimonial	1,231,252	17,244,298	15,290,448
Superávit por revaluación de activos	91,520,368	97,021,352	-
Activos netos no restringidos	<u>402,351,703</u>	<u>345,635,033</u>	<u>316,520,411</u>
Total activos netos no restringidos	495,253,323	460,050,683	331,960,859
Compromisos y contingencia (nota 20)			
	RD\$ <u><u>939,733,908</u></u>	<u><u>871,890,912</u></u>	<u><u>693,707,653</u></u>

FUNDACION APEC DE CREDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Estados de Actividades

Años terminados el 30 de junio de 2011 y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cambios en los activos netos no restringidos:		
Ingresos operacionales (notas 7, 15, 16, 17 y 19):		
Intereses y comisiones por préstamos	RD\$ 101,344,773	98,504,921
Comisiones por cobranza de préstamos y administración de fondos rotatorios	4,435,377	5,553,108
Recuperaciones de préstamos castigados	89,495	177,987
Ingresos por recuperaciones de gastos	11,511,899	9,044,897
Otros ingresos operacionales	<u>10,258,375</u>	<u>2,742,560</u>
Total de ingresos no restringidos	<u>127,639,919</u>	<u>116,023,473</u>
Gastos operacionales (notas 8, 9, 10, 13, 15 y 21):		
Gastos de personal y directorio	(42,639,013)	(45,700,854)
Servicios no personales	(16,769,220)	(15,244,819)
Publicidad y propaganda	(8,291,504)	(1,821,706)
Materiales y suministros	<u>(1,140,141)</u>	<u>(889,072)</u>
	<u>(68,839,878)</u>	<u>(63,656,451)</u>
Reservas, depreciación y amortización:		
Gasto de provisión para préstamos	(3,498,462)	-
Gasto de depreciación y amortización	(9,677,920)	(4,702,340)
Aportes y donaciones	(8,739,555)	(7,955,026)
Comisiones por servicios	(3,385,084)	(2,707,601)
Descargo de otras cuentas por cobrar	(3,347)	-
Otros	<u>(1,058,153)</u>	<u>(4,270,494)</u>
Total de gastos operacionales	<u>(95,202,399)</u>	<u>(83,291,912)</u>
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>4,715,233</u>
Resultado operacional	32,437,520	37,446,794
Ingresos (gastos) financieros (notas 6, 14, 15 y 21):		
Intereses ganados	6,490,227	4,265,087
Intereses pagados	(3,520,093)	(3,681,751)
Cambio neto en el valor razonable del pasivo financiero con el Banco Central de la República Dominicana	(2,766,526)	(8,707,812)
Ganancia en cambio	<u>2,561,512</u>	<u>1,746,154</u>
Ingresos (gastos) financieros, neto	<u>2,765,120</u>	<u>(6,378,322)</u>
Aumento en los activos netos no restringidos del año	35,202,640	31,068,472
Resultado integral por revaluación de terrenos y edificios incluidos como propiedad, mobiliario y equipos (nota 8)	<u>-</u>	<u>97,021,352</u>
Total resultado integral	RD\$ <u>35,202,640</u>	<u>128,089,824</u>

FUNDACION APEC DE CREDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Estados de Actividades, Continuación

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos netos no restringidos al inicio del año, previamente reportados	345,635,033	299,536,677
Ajustes de años anteriores (nota 18)	<u>-</u>	<u>16,983,734</u>
Activos netos no restringidos al inicio del año, ajustados	345,635,033	316,520,411
Aumento en los activos netos no restringidos del año	35,202,640	31,068,472
Depreciación de activos revaluados	5,500,984	-
Reversión (transferencia) a reserva patrimonial	<u>16,013,046</u>	<u>(1,953,850)</u>
Activos netos no restringidos al final del año	RD\$ <u>402,351,703</u>	<u>345,635,033</u>

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 30 de junio de 2011 y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>Reexpresado</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido por intereses y comisiones en operaciones de crédito y otras operaciones	RD\$ 21,971,433	120,329,441
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(58,254,478)</u>	<u>(42,687,746)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las operaciones	(36,283,045)	77,641,695
Intereses ganados	6,490,227	4,265,087
Intereses pagados	<u>(5,040,552)</u>	<u>(3,598,553)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<u>(34,833,370)</u>	<u>78,308,229</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión - adquisición de propiedad, mobiliario y equipos	<u>(3,389,712)</u>	<u>(1,656,026)</u>
Efectivo usado en las actividades de financiación - pago de deuda a largo plazo	<u>(8,854,096)</u>	<u>(8,760,049)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(47,077,178)	67,892,154
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>161,787,727</u>	<u>93,895,573</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	RD\$ <u>114,710,549</u>	<u>161,787,727</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

		<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>Reexpresado</u>
Conciliación entre los cambios en los activos netos no restringidos del año y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Cambios en los activos netos no restringidos del año	RD\$	35,202,640	31,068,472
Ajustes para conciliar los cambios en los activos netos no restringidos del año con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Reserva de préstamos por cobrar		3,498,462	-
Depreciación y amortización		9,677,920	4,702,340
Descargo de otras cuentas por cobrar		3,347	870
Pérdida en disposición de propiedad, mobiliario y equipos		9,042	13,749
Bienes recibidos en recuperación de préstamos		(5,407,039)	-
Reserva para preaviso y cesantía		-	3,590,580
Ajuste de intereses por pagar		-	(4,715,233)
Cambio neto en el valor razonable del pasivo financiero con el Banco Central de la República Dominicana		2,766,526	8,707,812
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) en:			
Préstamos por cobrar		(101,058,574)	6,174,736
Rendimientos por cobrar sobre préstamos		(108,413)	231,753
Otras cuentas por cobrar		(130,499)	(56,258)
Gastos pagados por anticipado		724,873	(370,884)
Otros activos		(4,499,826)	(3,079,019)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar		87,477	466,452
Ingresos diferidos		1,190,121	(2,100,521)
Intereses por pagar		(1,520,459)	83,198
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		25,800,010	33,590,182
Reserva para preaviso y cesantía		(1,068,978)	-
Total de ajustes		<u>(70,036,010)</u>	<u>47,239,757</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	RD\$	<u><u>(34,833,370)</u></u>	<u><u>78,308,229</u></u>

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2011, 2010 y 2009

1 Entidad

La Fundación APEC de Crédito Educativo, Inc. (FUNDAPEC) (la Institución o la Fundación) es una entidad privada, sin fines de lucro, fundada por Acción Pro-Educación y Cultura, Inc. (APEC) el 26 de abril de 1967, e incorporada mediante el Decreto No. 1319 del 23 de mayo de 1967, según las leyes de la República Dominicana. Fue creada para promover, fomentar y administrar fondos y recursos que se destinan al otorgamiento de préstamos con fines educativos en pro del desarrollo socio-económico del país.

La Institución tiene como relacionadas las siguientes entidades:

- ♦ Acción Pro-Educación y Cultura, Inc. (APEC)
- ♦ Universidad APEC (UNAPEC)
- ♦ Centros APEC de Educación a Distancia, Inc. (CENAPEC)
- ♦ Promoción APEC, Inc. (PROMAPEC)

La Institución está organizada de conformidad con la Ley No. 520 del 26 de julio de 1920 (posteriormente derogada y sustituida por la Ley 122-05) sobre asociaciones sin fines de lucro y está exenta del pago del impuesto sobre la renta en virtud de lo establecido en el Artículo 299, inciso (d), de la Ley No. 11-92 del Código Tributario de la República Dominicana.

La Fundación APEC de Crédito Educativo, Inc. (FUNDAPEC) está ubicada en la Av. Bolívar No. 360, esquina Socorro Sánchez, Gazcue, en Santo Domingo.

2 Bases de presentación

2.1 Declaración de conformidad

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), y prácticas aplicables a organizaciones sin fines de lucro.

Con el objetivo de mantener un mejor control sobre las limitaciones o restricciones impuestas al uso de los recursos disponibles, la Institución registra sus transacciones mediante el sistema de contabilidad por fondos lo que permite la identificación de los activos, pasivos y saldos de los fondos de manera separada para fines de contabilidad y reporte, y lo requerido por los organismos internacionales que exigen el registro separado de los recursos aportados.

La emisión final de los estados financieros fue aprobada por la Junta de Directores de la Fundación en fecha 16 de septiembre de 2011.

2.2 Base de medición

Los estados financieros están preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los terrenos y edificaciones que fueron tasados al valor de mercado al 30 de junio de 2010.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están preparados en Pesos Dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional de la Fundación.

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 realice juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y las cantidades reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. 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 alguno, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros afectados.

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

- ◆ Nota 8 Propiedad, mobiliario y equipos y depreciación
- ◆ Nota 10 Otros activos
- ◆ Nota 22 Instrumentos financieros
- ◆ Nota 23 Valor razonable de los instrumentos financieros

3 Principales políticas contables

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

3.1 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a Pesos Dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se convierten a Pesos Dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes en la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera se registran como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera en el renglón de ingresos (gastos) financieros 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\$38.0325 y RD\$36.7516 por cada US\$1.00, al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente.

La ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera se presenta neta.

(Continúa)

3.2 Instrumentos financieros

3.2.1 Activos financieros no derivados

Los activos financieros no derivados comprenden préstamos por cobrar, rendimientos por cobrar. Estos instrumentos son reconocidos al valor razonable de mercado en la fecha de adquisición, más o menos los costos de transacción.

Los instrumentos financieros no derivados son aquellos que son contractuales de recibir los beneficios y riesgos de un activo financiero cuando los derechos contractuales expiran, o cuando transfiere los derechos a un activo financiero en una transacción en la que se obtienen ventajas relacionados con la propiedad de los activos financieros transferidos que sea crear un activo o pasivo separado.

La Fundación mantiene como activos financieros los siguientes:

Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son aquellos que no se cotizan en un mercado activo. Se valoran al costo razonable, más cualquier otro costo de transacción.

Los préstamos y partidas por cobrar comprenden préstamos, así como otras cuentas por cobrar.

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden inversiones de alta liquidez redimibles en (3) meses o menos.

3.2.2 Pasivos financieros no derivados

La Fundación reconoce inicialmente todos los pasivos financieros de acuerdo a las disposiciones contractuales del instrumento financiero cuando sus obligaciones contractuales se caracterizan por ser:

Los activos y pasivos financieros son compensados en la situación financiera, solamente cuando la Fundación tiene el propósito de compensar los montos y tiene el propósito de liquidar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

GO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Estados Financieros

pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar, y deuda a largo plazo. Estos pasivos financieros se reconocen al costo de transacción directamente

registradas al costo, al igual que la depreciación y amortización de edificios, los cuales se reflejan a los valores de inicio de 2010.

atribuibles a la adquisición del activo. El costo de adquisición incluye los materiales, la mano de obra directa y otros costos necesarios para el proceso de hacer que el activo esté apto para su uso. Los programas de computación y la funcionalidad del equipo relacionado, son

mobiliario y equipos poseen vidas útiles distintas, y se reconocen como un activo separado.

una partida de propiedad, mobiliario y equipos se reconocen a sus valores en libros y se reconocen netas en

mobiliario y equipos los desembolsos efectuados por el propietario de sus propiedades cuando los mismos aumentan la utilidad o los beneficios económicos futuros. Los pagos que no se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

depreciable, que corresponde al costo del activo, u

por el método de línea recta, es decir, la distribución sistemática del costo del activo a lo largo de su vida útil, puesto que ésta refleja con mayor precisión el consumo de los beneficios económicos futuros. Se reconoce en una línea separada en los estados de actividades

(Continúa)

La vida útil estimada para cada tipo de activo

Tipo de activo

Edificios y mejoras
Mobiliario y equipos de oficina
Equipos de transporte
Otros activos

3.4 Activos disponibles para la venta

Los activos disponibles para la venta están medidos al costo menos el deterioro estimado en base al precio de venta, menos los costos de venta.

3.5 Deterioro de activos

3.5.1 Activos financieros

Los activos financieros son evaluados en libros para determinar la existencia de deterioro. Un deterioro existe cuando hay evidencia objetiva que indique que uno o más de los valores en libros de efectivo estimados de ese activo.

La pérdida por deterioro de un activo financiero es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor en efectivo descontado a la tasa de interés efectiva disponible para la venta se calcula con base en el valor en libros.

Los activos financieros significativos son evaluados individualmente. Los activos financieros son evaluados colectivamente si son similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas inmediatamente.

3.5.2 Activos no financieros

La Fundación evalúa el deterioro de sus activos no financieros en su situación financiera para determinar si existe un deterioro y estima su valor recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de valor es el mayor uso y el valor razonable, menos los costos de venta, los flujos de caja descontados al valor presente, los impuestos que refleja las evaluaciones actuales y los riesgos específicos que puede tener en el futuro. Los activos cuyo uso genera flujos de efectivo discontinuo generan flujos de efectivo continuo. Si el valor en libros reconoce una pérdida por deterioro, la cual es mayor que el valor recuperable, la pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente.

FONDO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Estados Financieros

El empleado que es despedido sin justa causa requiere el pago de un auxilio de preaviso y los días de trabajo terminan sin causa justificada, caso en el que no hay costo para la Fundación. En cualquier caso, la Fundación realiza el pago de los salarios de los empleados contratados hasta el año 2004. Para tales efectos, se aplican los parámetros establecidos por las normas

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Seguridad Social, la Fundación funciona con el esquema de cuenta de capitalización. Los aportes realizados por el empleador y los empleados de manera conjunta se gestionan por una Administradora de Fondos de Pensiones. Los gastos de administración se reconocen como gasto cuando se incurren. Al momento de los aportes realizados por él y su empleador, la Fundación realiza la Capitalización Individual (CCI).

Los pasivos a corto plazo se establecen sin descuento y se reflejan en el estado de pasivos laborales. La Fundación establece el pasivo por el corto plazo por bonificación o participación de los empleados en función de la obligación legal o contractual presente de pagar los beneficios acordados por el empleado, y la obligación puede ser

El pasivo por contingencias derivado de un suceso pasado o presente, la Fundación puede ser estimada y es probable que se necesite cancelar la obligación.

Los intereses y comisiones por operaciones de préstamos sobre préstamos se calculan utilizando el método de los saldos pendientes.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

3.9 Ingresos (gastos) financieros, neto

Los ingresos (gastos) financieros comprenden los intereses sobre inversiones, depósitos a la vista y tarjetas de crédito y la ganancia por fluctuación de moneda y el cambio neto en el valor razonable del pasivo financiero con el Banco Central de la República Dominicana. Los ingresos por intereses se reconocen cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

Los ingresos por intereses y costos incurridos relacionados con los préstamos se incluyen como parte del costo financiero y se calculan utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se revelan netas.

3.10 Arrendamiento de activos

Los pagos realizados por arrendamientos operativos se reconocen en los resultados con base en el método de línea recta, durante la vigencia del contrato.

3.11 Gastos de publicidad y propaganda

Los gastos de publicidad son registrados en las operaciones en el momento en que se incurren. Durante los años terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, los montos por ese concepto se aproximaron a RD\$8,000,000 y RD\$1,821,000, respectivamente, y se presentan individualmente en los estados de actividades que se acompañan.

3.12 Reserva patrimonial

La Fundación crea su reserva patrimonial con cargo a las actividades (resultados) del año y se formaliza con depósitos en cuentas de bancos especializadas para esos fines.

3.13 Aportes institucionales al fondo con carácter rotatorio

La Fundación registra los aportes institucionales que recibe para la ejecución de programas educativos como un pasivo, el cual se disminuye por las condonaciones de los préstamos a estudiantes con altos índices académicos y de acuerdo a lo especificado en los contratos firmados con las instituciones. Las comisiones cobradas por la administración de estos fondos se debitan de esta cuenta y se acreditan en los estados de actividades (resultados) de la Fundación.

3.14 Préstamos educativos administrados por cuenta de terceros

Los préstamos educativos administrados por cuenta de terceros no representan ni activos ni pasivos para la Fundación. Al momento del cobro de los préstamos, la Institución deduce un porcentaje a título de honorarios por esa gestión y el remanente se le entrega a la institución educativa correspondiente.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

3.15 Convenios con universidades

La Institución registra como cuentas por cobrar estudiantes los créditos otorgados por las universidades con las cuales se firmaron acuerdos de pagos diferidos, contra una cuenta por pagar. Esta cuenta por pagar se liquida en un plazo de seis (6) meses contados desde la fecha de recepción de la factura en la Fundación.

3.16 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Existen nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones, emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que aún no son efectivas para el año terminado el 30 de junio de 2011 y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Salvo la NIIF 9 “*Instrumentos Financieros*”, ninguna de estas normas afectará los estados financieros de la Fundación. La norma en mención, clasifica los instrumentos en dos (2) tipos, a costo amortizado y a valor razonable con cambios en resultados y será obligatoria a partir del año 2013. La Fundación no planifica adoptar anticipadamente este pronunciamiento y no se espera que tenga un efecto significativo en estos estados financieros.

4 Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes métodos y suposiciones fueron utilizados para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros:

- ◆ El efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos por cobrar, rendimientos por cobrar sobre préstamos, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar, intereses por pagar y acumulaciones por pagar y otros pasivos, se determinaron sobre el aproximado de sus valores en libros debido a su corto tiempo de vencimiento.
- ◆ El valor en libros de la deuda a largo plazo y su porción corriente se estimó descontando las salidas de efectivo futuro con la tasa de cambio promedio del mercado donde se obtuvo esa obligación.

5 Administración del riesgo financiero

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

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

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

5.1 Riesgo crediticio

Es el riesgo de pérdida financiera de la Fundación si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge, principalmente, de los préstamos por cobrar, los rendimientos por cobrar sobre préstamos y otras cuentas por cobrar.

Préstamos por cobrar, rendimientos por cobrar sobre préstamos y otras cuentas por cobrar

El riesgo crediticio al que la Fundación está expuesta está influenciado, principalmente, por las características individuales de cada cliente. Las características demográficas de los principales clientes incluyen el riesgo predeterminado del país y la industria en los cuales opera.

El 100% de los ingresos de la Fundación corresponden a transacciones de préstamos con estudiantes, profesionales y entidades educativas. El 100% de los préstamos por cobrar, rendimientos por cobrar sobre préstamos y otras cuentas por cobrar se concentran geográficamente en el país.

Reserva para préstamos por cobrar

El Comité de Administración de Riesgo de la Fundación ha establecido una política de créditos según la cual cada cliente nuevo es analizado individualmente para verificar su solvencia crediticia antes de ofrecer los términos y condiciones estándares de pago de la Fundación. Las revisiones de la Fundación incluyen la información financiera en instituciones bancarias, referencias comerciales así como un análisis del buró de crédito. Se establecen los límites en los créditos para cada cliente. Los clientes que no han podido cumplir con los índices de solvencia crediticia establecidos por la Fundación no pueden realizar transacciones con ésta.

La Fundación registra una reserva para deterioro que representa su estimado de eventuales pérdidas en los préstamos por cobrar.

Los principales componentes de esta reserva son uno de pérdida específica que se relaciona con las exposiciones significativas individuales, y otro de pérdida colectiva establecida para grupos de activos similares en relación a las pérdidas en las que se ha incurrido, pero no identificadas. La reserva de pérdida colectiva se determina con base en datos históricos y de información estadística de pago de activos financieros similares.

5.2 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Fundación no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Fundación para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos en 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 la Fundación.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

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

5.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Fundación o el valor de los instrumentos financieros que posea.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al mercado dentro de parámetros aceptables, y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Fundación está expuesta al riesgo cambiario en los ingresos y gastos financieros que son denominados en una moneda diferente a la moneda funcional de la Fundación, principalmente el Dólar (US\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

Exposición al riesgo de tasa de interés

La Fundación no contabiliza para cualquier activo o pasivo financiero que posea a tasa fija el valor de mercado a través del método de ganancia y pérdidas; además, la Fundación no incurre en instrumentos derivados, como swaps de tasa de interés que tengan que reconocerse por el método de coberturas. Por tanto un cambio en las tasas de interés en la fecha de los estados financieros no afecta los resultados de la Fundación.

6 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja (a)	RD\$ 131,069	209,612
Bancos locales (a)	9,560,342	19,705,614
Certificados financieros (b)	<u>105,019,138</u>	<u>141,872,501</u>
	RD\$ <u>114,710,549</u>	<u>161,787,727</u>

(a) Estos montos incluyen US\$1,969 y US\$4,338 en caja, y US\$41,136 y US\$105,298 en bancos locales al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente.

(b) Los certificados financieros en dólares tienen tasas de interés anual entre 1.62% y 2.35% en 2011 y 1.15% y 2.65% en 2010 y los certificados en Pesos entre 2.25% y 8% en 2011 y 3% y 6% en 2010; sus vencimientos son entre 30 a 90 días y son renovables de forma automática. Dichas inversiones incluyen US\$1,004,453 y US\$928,933, al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de las inversiones por institución financiera al 30 de junio de 2011 y 2010, es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco BHD, S. A.- Banco Múltiple	RD\$ 13,458,085	22,919,566
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	33,135,705	30,698,689
Banco Múltiple León, S. A.	12,447,858	36,436,200
Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	6,145,392	5,926,621
Banco Popular Dominicano, C. por A.- Banco Múltiple	17,667,174	18,340,963
Banco Dominicano del Progreso, S. A. Banco Múltiple	14,374,039	7,653,956
Asociación la Nacional de Ahorros y Préstamos	<u>7,790,885</u>	<u>19,896,506</u>
	RD\$ <u>105,019,138</u>	<u>141,872,501</u>

Los saldos correspondientes a la reserva patrimonial en certificados de depósitos en entidades financieras locales son RD\$1,231,252 y RD\$17,244,298, al 30 de junio de 2011 y 2010, la cual se acumula con base en RD\$100,000 mensuales por tiempo indefinido, por decisión del Consejo de Directores de APEC del 29 de abril de 2004. El 22 de junio de 2011 el Consejo de Directores de la Fundación dispuso la utilización de la reserva patrimonial acumulada en la medida de las necesidades de la Fundación.

Durante los años terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 los intereses ganados sobre los certificados financieros se aproximan a RD\$6,500,000 y RD\$4,300,000, respectivamente, los cuales se incluyen en el renglón ingresos (gastos) financieros en los estados de actividades que se acompañan.

7 Préstamos por cobrar

Al 30 de junio de 2011 y 2010, los préstamos por cobrar se clasifican según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Estudiantiles (a)	RD\$ 627,494,297	489,142,451
Institucionales (b)	89,795,134	119,625,739
Al personal (c)	<u>2,009,872</u>	<u>2,050,005</u>
	RD\$ <u>719,299,303</u>	<u>610,818,195</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

- (a) Representa el saldo de los desembolsos realizados a los estudiantes beneficiarios desde el inicio de su período de estudio hasta su graduación. Este período oscila entre tres (3) y 10 años. El plazo máximo de amortización de los créditos estudiantiles es de cinco (5) años a partir de la terminación de la carrera, siendo estudios técnicos de cuatro (4) años y para otras carreras hasta cinco (5) años y para estudios de colegiaturas 18 meses desde el inicio.

Durante los años 2011 y 2010, estos préstamos devengaron tasas de interés anual que oscilan entre 8% y 36% en 2011 y 12% y 48% en el 2010.

- (b) Préstamos otorgados para equipamientos, desarrollo de la infraestructura y desarrollo docente. Al 30 de junio de 2011 y 2010 incluye US\$781,986 y US\$1,073,137, respectivamente. Los préstamos denominados en Dólares Estadounidenses devengan una tasa de interés anual de 8% y los denominados en Pesos Dominicanos devengan tasas que oscilan entre 21% y 24% en 2011 y 20% y 24% en 2010. El plazo de amortización de los préstamos oscila entre cinco (5) y 15 años.

- (c) Son préstamos otorgados al personal administrativo de la Fundación a una tasa de interés anual de 18%.

Al 30 de junio de 2011 y 2010 un detalle de la cartera de préstamos por vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Hasta</u> <u>1 Año</u>	<u>De 1 a 2</u> <u>Años</u>	<u>De 3 a 5</u> <u>Años</u>	<u>De 6 a 10</u> <u>Años</u>	<u>Más de</u> <u>10 Años</u>	<u>Total</u>
2011	RD\$ <u>25,314,132</u>	<u>40,648,207</u>	<u>288,660,270</u>	<u>325,746,819</u>	<u>38,929,875</u>	<u>719,299,303</u>
2010	RD\$ <u>24,684,863</u>	<u>34,331,092</u>	<u>243,799,742</u>	<u>275,122,692</u>	<u>32,879,806</u>	<u>610,818,195</u>

Al 30 de junio de 2011 y 2010, los rendimientos por cobrar de los préstamos ascienden a RD\$20,672,521 y RD\$20,564,108 e incluyen US\$2,179 y US\$2,687 en dichos años, respectivamente y se presentan en el renglón de rendimientos por cobrar sobre préstamos en los estados de situación financiera que se acompañan. Durante los años terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, los ingresos devengados por rendimientos y comisiones ascienden a RD\$101,345,000 y RD\$98,505,000, aproximadamente, y se incluyen en el renglón de ingresos operacionales como intereses y comisiones por préstamos en los estados de actividades que se acompañan.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

8 Propiedad, mobiliario y equipos y depreciación

Un movimiento de la propiedad, mobiliario y equipos al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

		2011						
		Terreno	Edificios y Mejoras	Mobiliario y Equipos de Oficina	Equipos de Transporte	Construcción en Proceso	Otros	Total
Costos de adquisición al inicio	RD\$	51,392,320	130,183,782	17,472,219	2,427,319	40,783	3,130,438	204,646,861
Adiciones		-	-	-	-	3,389,712	-	3,389,712
Retiros		-	(90,000)	(97,926)	-	-	(35,624)	(223,550)
Transferencias		-	559,040	836,038	-	(2,223,727)	828,649	-
Costos de adquisición al final		51,392,320	130,652,822	18,210,331	2,427,319	1,206,768	3,923,463	207,813,023
Depreciación acumulada al inicio del año		-	(53,406,932)	(14,924,211)	(1,558,883)	-	(2,538,210)	(72,428,236)
Gastos del año		-	(7,839,131)	(1,127,818)	(335,027)	-	(240,469)	(9,542,445)
Retiros		-	90,000	97,117	-	-	27,391	214,508
Saldos al final del año		-	(61,156,063)	(15,954,912)	(1,893,910)	-	(2,751,288)	(81,756,173)
Propiedad, mobiliario y equipos, neto	RD\$	51,392,320	69,496,759	2,255,419	533,409	1,206,768	1,172,175	126,056,850

		2010						
		Terreno	Edificios y Mejoras	Mobiliario y Equipos de Oficina	Equipos de Transporte	Construcción en Proceso	Otros	Total
Costos de adquisición al inicio	RD\$	6,630,319	41,422,757	17,781,165	2,427,319	14,770	3,079,266	71,355,596
Adiciones		-	-	-	-	1,656,026	-	1,656,026
Retiros		-	-	(1,514,248)	-	-	(373,539)	(1,887,787)
Revaluación (b)		44,762,001	88,761,025	-	-	-	-	133,523,026
Transferencias		-	-	1,205,302	-	(1,630,013)	424,711	-
Costos de adquisición al final		51,392,320	130,183,782	17,472,219	2,427,319	40,783	3,130,438	204,646,861
Depreciación acumulada al inicio del año		-	(14,396,647)	(15,111,832)	(1,223,857)	-	(2,559,210)	(33,291,546)
Gastos del año		-	(2,508,611)	(1,316,751)	(335,026)	-	(348,666)	(4,509,054)
Retiros		-	-	1,504,372	-	-	369,666	1,874,038
Revaluación (b)		-	(36,501,674)	-	-	-	-	(36,501,674)
Saldos al final del año		-	(53,406,932)	(14,924,211)	(1,558,883)	-	(2,538,210)	(72,428,236)
Propiedad, mobiliario y equipos, neto	RD\$	51,392,320	76,776,850	2,548,008	868,436	40,783	592,228	132,218,625

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la Fundación mantiene en uso activos totalmente depreciados por RD\$16,358,387 y RD\$9,692,236, respectivamente.

- (b) En 2010 la Fundación revaluó sus terrenos y sus edificios con base en tasaciones realizadas por peritos independientes. Al 30 de junio de 2011 y 2010, el efecto neto de las revaluaciones asciende a RD\$91,520,368 y RD\$97,021,352, respectivamente, los cuales están incluidos como superávit por revaluación de activos, en los estados de situación financiera de esos años que se acompañan.

9 Activos disponibles para la venta

Corresponde a una edificación recibida en compensación de préstamos por cobrar al Colegio Perla del Sur, el cual que se encontraba vencido. Un detalle del valor de mercado y los costos estimados para la venta de este activo, se presenta a continuación:

Valor de mercado	RD\$ 5,691,620
Gastos estimados para la venta	<u>(284,581)</u>
	RD\$ <u>5,407,039</u>

La Fundación no espera que haya que reconocer pérdida adicional alguna en la venta de este activo.

10 Otros activos

Un detalle de otros activos al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Bienes recibidos en recuperación</u>		
<u>de préstamos (a):</u>		
Inmueble recibido	RD\$ 12,153,895	12,153,895
Reserva	<u>(7,115,784)</u>	<u>(7,115,784)</u>
	<u>5,038,111</u>	<u>5,038,111</u>
<u>Cargos diferidos:</u>		
Equipos de software	11,200,237	11,163,022
Amortización	<u>(10,824,741)</u>	<u>(10,689,266)</u>
	<u>375,496</u>	<u>473,756</u>
<u>Activos diversos:</u>		
Operaciones por liquidar	243,465	243,109
Otros bienes diversos (b)	<u>7,921,567</u>	<u>3,459,312</u>
	<u>8,165,032</u>	<u>3,702,421</u>
RD\$	<u>13,578,639</u>	<u>9,214,288</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

- (a) Corresponde a terreno y edificio recibido en dación de pago por el capital e intereses de un préstamo a cargo de Promoción APEC, Inc. (PROMAPEC). El contrato firmado en fecha 5 de mayo de 2009 establece que en el evento de venta la suma de RD\$2,847,298 será devuelta a PROMAPEC. Esta transacción fue conocida y aprobada por el Consejo de Directores de APEC, en su sesión de fecha 30 de abril de 2009, Acta No. 38 y modificada con la Resolución No. 7 de su sesión de fecha 27 de agosto de 2009, Acta No. 7.
- (b) Dentro del saldo al 30 de junio de 2011 se encuentran RD\$7,782,273 correspondientes a recursos con cargo al Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), los cuales son liquidados contra los fondos recibidos de este programa a medida que se van invirtiendo los fondos en dicho programa. (Ver nota 20).

11 Ingresos diferidos

Al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009 incluyen RD\$2,190,813, los cuales corresponden a intereses relacionados con el préstamo cobrado mediante dación de pago a la relacionada PROMAPEC, además incluye RD\$2,901,727, RD\$1,711,606 y RD\$3,812,127 de los rendimientos por cobrar sobre préstamos otorgados con los aportes institucionales recibidos de los fondos rotatorios.

12 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Al 30 de junio de 2011 y 2010, las acumulaciones por pagar y otros pasivos se componen de la forma siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Regalía pascual	RD\$ 1,291,093	1,204,033
Partidas por liquidar universidades (a)	98,104	39,962
Intereses cobrados por anticipado	393,866	365,789
Operaciones por liquidar (b)	1,398,816	1,226,012
Impuestos retenidos por pagar	49,405	30,667
Seguro médico retenido a empleados	95,766	94,296
Aportes recibidos de los fondos rotatorios (c)	83,053,115	72,420,608
Aportes del Proyecto FOMIN	8,769,189	5,888,081
Provisión programa de garantía y becas	11,047,028	11,756,873
Otros pasivos varios	<u>1,050,490</u>	<u>708,373</u>
	RD\$ <u>107,246,872</u>	<u>93,734,694</u>

- (a) Este monto incluye US\$1,687 y US\$1,188, al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente.
- (b) Al 30 de junio de 2010 este monto incluye US\$34.
- (c) Corresponde a los fondos aportados por diversas entidades para facilitar los estudios superiores de sus empleados (ver nota 16).

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

13 Reserva para preaviso y cesantía

El movimiento de la reserva para preaviso y cesantía, durante los años terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	RD\$ 20,458,575	16,867,995
Constitución	-	3,590,580
Uso	<u>(1,068,978)</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>19,389,597</u>	<u>20,458,575</u>

14 Deuda a largo plazo

Un desglose de la deuda a largo plazo al 30 de junio de 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamo No. 826/SF-DR del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un monto original de US\$20,000,000. Al 30 de junio de 2011 y 2010, el balance pendiente asciende a US\$12,713,724 y US\$13,385,537, respectivamente. Este préstamo fue concertado en fecha 8 de febrero de 1990 para la ejecución del Programa de Fortalecimiento de la Educación Técnico-Vocacional. Devengó un interés anual del 1.25% hasta el vencimiento del período de gracia, 10 años y un 2% anual desde esa fecha hasta su vencimiento en 2030. Pagadero en 60 cuotas semestrales de RD\$6,082,510 de capital e interés. Este préstamo está garantizado por el Estado Dominicano.	RD\$ 167,559,254	176,413,350
Menos porción corriente	<u>8,893,513</u>	<u>8,633,212</u>
	RD\$ <u>158,665,741</u>	<u>167,780,138</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

Los montos futuros por pagar de la deuda a largo plazo son como sigue:

2012	RD\$	8,893,513
2013		8,937,981
2014		8,982,670
2015		9,027,584
2016 en adelante		<u>131,717,506</u>
	RD\$	<u>167,559,254</u>

15 Transacciones y saldos con entes relacionados

Las transacciones y saldos con entes relacionados incluidas en los estados financieros al 30 de junio de 2011 y 2010 que se acompañan, son como sigue:

Saldos:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	Cuentas por Pagar	Préstamos por Cobrar (a)	Rendimientos por Cobrar sobre Préstamos (a)	Cuentas por Pagar
Universidad Acción Pro Educación y Cultura, Inc. (UNAPEC) RD\$	8,216,666	-	-	56,860
Promoción APEC, Inc. (PROMAPEC)	2,847,298	-	-	2,847,298
Centro APEC de Educación a Distancia, Inc. (CENAPEC) (i)	<u>-</u>	<u>12,307,447</u>	<u>34,187</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>11,063,964</u>	<u>12,307,447</u>	<u>34,187</u>	<u>2,904,158</u>

(a) Estos saldos se presentan como parte de la cartera de préstamos y rendimientos por cobrar al 30 de junio de 2011 y 2010.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Transacciones:</u>		
Cobros cuotas de créditos RD\$	12,307,443	4,891,980
Intereses y comisiones cobrados por operaciones de créditos	47,862	3,348,333
Comisiones cobradas por recuperaciones de créditos	133,643	-
Contribuciones realizadas	<u>8,580,000</u>	<u>7,800,000</u>

(i) Este préstamo mantenía una tasa de interés anual de 18% y vencimiento acordado en junio de 2015, pago de cuotas mensuales de capital más interés de RD\$275,000 a partir de enero de 2009 y pagos extraordinarios de capital en octubre de los años 2011 a 2014. Fue recaudado en julio de 2010.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

16 Aportes institucionales al fondo con carácter rotatorio

El movimiento de los aportes institucionales para la ejecución de programas de crédito durante los años terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aportes recibidos por los fondos rotatorios al inicio del período	RD\$	72,420,608	66,019,453
Movimiento del período:			
Aportes recibidos del período		24,049,646	25,736,647
Préstamos condonados		(12,287,832)	(18,705,211)
Comisiones cobradas por la administración de fondos rotatorios		(1,749,406)	(2,073,634)
Otras transacciones		<u>620,099</u>	<u>1,443,353</u>
Aportes recibidos por los fondos rotatorios al final del período	RD\$	<u>83,053,115</u>	<u>72,420,608</u>

Los fondos recibidos de terceros, los cuales hacen parte de las acumulaciones por pagar y otros pasivos en los estados de situación financiera que se acompañan (ver nota 12) están representados en los siguientes activos al 30 de junio de 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Certificados financieros	RD\$	23,130,475	21,763,296
Cuentas corrientes		3,936,146	4,271,387
Préstamos por cobrar a estudiantiles		53,084,771	44,674,319
Rendimientos por cobrar sobre préstamos		<u>2,901,727</u>	<u>1,711,606</u>

17 Préstamos educativos administrados por cuenta de terceros y fondos rotatorios

Mediante esta modalidad, la Fundación, directa o indirectamente, administra y cobra los programas de créditos de las instituciones interesadas. La Fundación obtiene un porcentaje de los montos recuperados, a título de honorarios, por las gestiones de cobro realizadas, el cual deduce directamente de las sumas cobradas. Cada institución en su contrato estipula un porcentaje para los honorarios; algunas 8% del capital, más 50% de los intereses; otras 8% del capital, más 18% del total de capital más intereses, mientras que otras estipulan con base en una escala que va desde 8% al 18% del total del capital, más intereses. Los montos reconocidos por la Fundación al 30 de junio de 2011 y 2010 por estos conceptos ascienden a RD\$4,435,377 y RD\$5,553,108, respectivamente, los cuales se incluyen en el renglón de comisiones por cobranzas de préstamos y administración de fondos rotatorios en los estados de actividades que se acompañan.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

La cartera de préstamos educativos administrados por cuenta de terceros, no representan activos ni ingresos para la Fundación, hasta tanto los mismos no son cobrados, por lo cual no forman parte del Fondo de recursos propios en los estados de situación financiera de la Institución y son manejadas por medio de cuentas de orden.

18 Ajustes de años anteriores

Para concordar con la Norma Internacional de Contabilidad No. 18 “*Ingresos por Actividades Ordinarias*”, a partir del 1ro. de julio de 2010 la Institución adoptó el método de lo devengado para contabilizar sus ingresos. En consecuencia, los saldos de la cuenta ingresos diferidos al 30 de junio de 2010 y 2009 se han revertido con crédito al acumulado de los activos netos no restringidos. A continuación un detalle de las cuentas afectadas con la reversión:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos diferidos	RD\$ 16,983,734	18,852,502
Activos netos no restringidos	<u>(16,983,734)</u>	<u>(18,852,502)</u>

19 Transacciones no monetarias

Al 30 de junio de 2011 y 2010, un detalle de las transacciones no monetarias, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos condonados de los fondos administrados con carácter rotatorio	RD\$ 12,287,832	18,705,211
Préstamos facturados por universidades no pagados	26,527,587	37,936,225
Descargo de cuentas a recibir a gastos	3,347	870
Bienes recibidos en dación de pago	5,407,039	-
Préstamos castigados	<u>6,817,221</u>	<u>321,251</u>

20 Compromisos y contingencia

Compromisos

Al 30 de junio de 2011 y 2010, los compromisos de la Fundación están representados por valores al cobro por cuenta de terceros, los cuales ascienden a RD\$2,681,348 y RD\$3,833,160, respectivamente.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

El compromiso de desembolsos por préstamos educativos en los próximos cinco (5) años asciende a RD\$240,034,735, como sigue:

2011 - 2012	RD\$ 145,535,630
2012 - 2013	63,723,348
2013 - 2014	23,784,889
2014 - 2015	5,672,838
2015 en adelante	<u>1,318,030</u>
	RD\$ <u>240,034,735</u>

Convenios con universidades

Durante el mes de febrero del año 2009 la Fundación firmó acuerdos de pago diferidos con las principales universidades del país mediante los cuales se aprobarán préstamos sobre las solicitudes de crédito nuevas de los estudiantes de las universidades Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC), Universidad Iberoamericana (UNIBE), Universidad Católica de Santo Domingo (UCSD), Universidad APEC (UNAPEC) y Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU), por un monto aproximado a RD\$76,000,000, y el pago de las facturaciones correspondientes se hará en un plazo de seis (6) meses a partir de la fecha de recepción de la factura en la Fundación. Al 30 de junio de 2011 y 2010, el total facturado por los préstamos con esa condición asciende a RD\$60,565,189 y RD\$42,161,433, respectivamente y se incluye en el renglón de cuentas por pagar a universidades en los estados de situación financiera que se acompañan.

Convenio de cooperación técnica no reembolsable con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

El 6 de agosto de 2009 la Fundación firmó un convenio de cooperación técnica para la realización de un programa de impulso de financiamiento de la educación superior en República Dominicana. Con este convenio el BID desembolsa como contribución con cargo a los recursos del fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) un total de US\$948,000 y la Fundación como organismo gestor del programa aporta US\$536,000, para un total de US\$1,484,000. Este programa de cooperación técnica tiene una duración de 36 meses a partir de la fecha de vigencia del convenio.

El programa contiene los siguientes componentes:

- Mejora operativa de FUNDAPEC para la gestión de nuevos mecanismos de financiamiento y mayores volúmenes de recursos.
- Acceso a financiamiento para la educación superior mediante el mercado de valores
- Sistematización y difusión de las lecciones aprendidas.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

La Fundación debe de utilizar los recursos de esta cooperación en operaciones propias del programa y de acuerdo al presupuesto realizado y a las políticas establecidas por el BID. Al 30 de junio de 2011 y 2010, los fondos recibidos por el programa ascienden a RD\$8,769,189 y RD\$5,888,081, los cuales están registrados como acumulaciones por pagar y otros pasivos - aportes del Proyecto FOMIN en los estados de situación financiera de esos años que se acompañan.

Contingencia

Demandas por procedimiento de cobro

La Fundación ha sido objeto de varias demandas por daños y perjuicios como resultado de los procedimientos cobro propios de la Institución, por un monto aproximado de RD\$26,900,000. Todas estas demandas se encuentran pendientes de fallo.

La Fundación estima, de acuerdo a las opiniones de sus asesores legales, que la disposición final de dichas demandas no tendrá efectos significativos en su situación financiera debido a que no existen posibilidades de que dichas demandas prosperen.

21 Gastos operacionales

Un detalle de los gastos operacionales en los años terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Gastos de personal y directorio:</u>		
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	RD\$ 24,081,384	22,682,268
Prestaciones laborales	-	6,256,084
Viáticos	222,621	108,745
Regalía pascual	2,499,102	2,391,710
Vacaciones	1,672,456	1,491,376
Actividades festivas	1,088,693	690,100
Gastos de representación fijos	7,514	15,515
Otras retribuciones	3,379,515	2,959,689
Refrigerios	714,540	881,680
Uniformes	62,358	76,094
Capacitación	196,822	421,835
Seguros para el personal	278,165	263,400
Compensación por uso de vehículos	3,102,174	2,395,675
Fondos para pensiones del personal	1,843,267	1,737,875
Plan de salud de seguridad social	1,728,537	1,613,466
Otros gastos del personal	558,117	531,056
Gastos de pensionados	<u>1,203,748</u>	<u>1,184,286</u>
	<u>42,639,013</u>	<u>45,700,854</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

Servicios no personales:

Servicios de seguridad	365,932	252,338
Servicios de limpieza	832,328	893,553
Auditoría externa	493,294	486,168
Consultoría externa	2,178,446	730,345
Otros servicios contratados	116,137	638,981
Pasajes y fletes	319,951	92,754
Suscripciones y afiliaciones	228,893	364,759
Mantenimiento, reparación y materiales para equipo de transporte	282,373	169,513
Teléfonos, télex y fax	1,922,776	1,890,305
Otros gastos de traslados y comunicación	124,878	50,073
Seguros sobre propiedad, muebles y equipos excepto equipos de transporte	475,062	378,249
Mantenimiento y reparación de activos fijos, excepto equipos de transporte	882,697	951,380
Agua, basura y energía eléctrica	4,381,650	4,514,822
Software	175,918	-
Relaciones públicas	359,899	-
Arrendamiento de inmuebles	844,928	830,288
Impuestos y seguros sobre equipos de transporte	108,734	97,358
Otros impuestos y tasas	151,309	156,845
Otros seguros	13,475	13,481
Otros gastos de infraestructura	787,465	747,288
Gastos legales	526,395	653,218
Gastos Diversos y Contrapartida		
Proyecto FOMIN	508,555	831,092
Gastos generales diversos	688,125	502,009
	<u>16,769,220</u>	<u>15,244,819</u>
Publicidad y propaganda	<u>8,291,504</u>	<u>1,821,706</u>
Materiales y suministros	<u>1,140,141</u>	<u>889,072</u>
<u>Reservas, depreciación y amortización:</u>		
Reserva sobre préstamos por cobrar	3,498,462	-
Depreciación de propiedad, muebles y equipos	9,542,445	4,509,054
Amortización de otros activos	<u>135,475</u>	<u>193,286</u>
	<u>9,677,920</u>	<u>4,702,340</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

Aportes y donaciones a otras instituciones	8,739,555	7,955,026
Comisiones por servicios	3,385,084	2,707,601
Descargo de otras cuentas por cobrar	3,347	-
Otros	<u>1,058,153</u>	<u>4,270,494</u>
Total de gastos operacionales	RD\$ <u>95,202,399</u>	<u>83,291,912</u>

Los gastos de personal y directorio incluyen sueldos y compensaciones del personal directivo, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante, por RD\$16,756,616 y RD\$15,416,088 durante los años terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente.

22 Instrumentos financieros

22.1 Riesgo crediticio

Exposición al riesgo crediticio

Al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 114,579,480	161,578,115	93,794,099
Préstamos por cobrar, neto	656,704,899	544,905,032	531,848,754
Rendimiento por cobrar sobre préstamos	20,672,521	20,564,108	20,795,861
Otras cuentas por cobrar	<u>2,008,414</u>	<u>1,881,262</u>	<u>1,825,874</u>
	RD\$ <u>793,965,314</u>	<u>728,928,517</u>	<u>648,264,588</u>

Al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009, la exposición al riesgo crediticio de los préstamos por cobrar por región geográfica es sólo a nivel local.

Al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009, la exposición al riesgo crediticio de los préstamos por cobrar por tipo de clientes, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Estudiantiles	RD\$ 627,494,297	489,142,451	424,712,412
Institucionales	89,795,134	119,625,739	170,379,469
Al personal	<u>2,009,872</u>	<u>2,050,005</u>	<u>2,991,287</u>
	RD\$ <u>719,299,303</u>	<u>610,818,195</u>	<u>598,083,168</u>

La Fundación no ha identificado riesgos por concentración de clientes.

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

Pérdidas por deterioro

Al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009, la clasificación de los préstamos por cobrar por vencimiento, es como sigue:

	2011		2010		2009	
	Préstamos por <u>Cobrar</u>	Reserva sobre Préstamos por <u>Cobrar</u>	Préstamos por <u>Cobrar</u>	Reserva sobre Préstamos por <u>Cobrar</u>	Préstamos por <u>Cobrar</u>	Reserva sobre Préstamos por <u>Cobrar</u>
No vencidos	RD\$ 644,896,074	203,098	506,849,673	213,772	529,594,423	215,036
Vencidos de						
31 a 365 días	31,759,415	8,917,569	63,710,810	9,386,259	24,276,361	9,441,723
Más de 365 días	<u>42,643,814</u>	<u>42,530,780</u>	<u>40,257,712</u>	<u>44,766,116</u>	<u>44,212,384</u>	<u>45,030,639</u>
	RD\$ <u>719,299,203</u>	<u>51,651,447</u>	<u>610,818,195</u>	<u>54,366,147</u>	<u>598,083,168</u>	<u>54,687,398</u>

Un movimiento de la reserva sobre préstamos y rendimientos por cobrar al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009, es como sigue:

	2011		
	Cartera de <u>Préstamos</u>	Rendimientos por <u>Cobrar</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio	RD\$ 54,366,147	11,547,016	65,913,163
Constitución	3,372,905	125,557	3,498,462
Castigo contra provisión	<u>(6,087,605)</u>	<u>(729,616)</u>	<u>(6,817,221)</u>
Saldo al final	RD\$ <u>51,651,447</u>	<u>10,942,957</u>	<u>62,594,404</u>
	2010		
	Cartera de <u>Préstamos</u>	Rendimientos por <u>Cobrar</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio	RD\$ 54,687,398	11,547,016	66,234,414
Castigo contra provisión	<u>(321,251)</u>	<u>-</u>	<u>(321,251)</u>
Saldo al final	RD\$ <u>54,366,147</u>	<u>11,547,016</u>	<u>65,913,163</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

		2009		
		<u>Cartera de Préstamos</u>	<u>Rendimientos por Cobrar</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio	RD\$	73,783,307	-	73,783,307
Transferencia		(18,662,800)	11,547,016	(7,115,784)
Castigo contra provisión		<u>(433,109)</u>	<u>-</u>	<u>(433,109)</u>
Saldo al final	RD\$	<u>54,687,398</u>	<u>11,547,016</u>	<u>66,234,414</u>

La Fundación entiende que no es necesaria una provisión por deterioro con respecto a los demás saldos de préstamos por cobrar no provisionados, basada en índices históricos de morosidad, el comportamiento de pago de los clientes y las tasas de incumplimiento histórico.

22.2 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:

		2011						
		<u>Valor en Libros</u>	<u>Flujos de Efectivo Contractual</u>	<u>Seis (6) Meses o Menos</u>	<u>6-12 Meses</u>	<u>1-2 Años</u>	<u>2-5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
Cuentas por pagar	RD\$	73,655,974	(73,655,974)	(70,808,676)	(2,847,298)	-	-	-
Intereses por pagar		1,444,354	(1,444,354)	(1,444,354)	-	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		107,246,872	(107,246,872)	(24,193,757)	-	(83,053,115)	-	-
Deuda por pagar a largo plazo, incluyendo la porción corriente y los intereses		<u>167,559,254</u>	<u>(197,902,677)</u>	<u>(7,222,429)</u>	<u>(7,222,462)</u>	<u>(14,494,892)</u>	<u>(43,634,676)</u>	<u>(125,328,218)</u>
	RD\$	<u>349,906,454</u>	<u>380,249,877</u>	<u>(103,669,216)</u>	<u>(10,069,760)</u>	<u>(97,548,007)</u>	<u>(43,634,676)</u>	<u>(125,328,218)</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

		2010						
		Valor en	Flujos	Seis (6) Meses	6-12	1-2	2-5	Más de
		<u>Libros</u>	<u>de Efectivo</u>	<u>o Menos</u>	<u>Meses</u>	<u>Años</u>	<u>Años</u>	<u>5 Años</u>
			<u>Contractual</u>					
Cuentas por pagar	RD\$	47,040,910	(47,040,910)	(44,193,612)	(2,847,298)	-	-	-
Intereses por pagar		2,964,813	(2,964,813)	(2,964,813)	-	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		93,734,694	(93,734,694)	-	(21,314,086)	(72,420,608)	-	-
Deuda por pagar a largo plazo, incluyendo la porción corriente y los intereses		<u>176,413,350</u>	<u>(212,308,123)</u>	<u>(6,040,786)</u>	<u>(6,002,527)</u>	<u>(10,289,795)</u>	<u>(34,789,887)</u>	<u>(155,185,128)</u>
	RD\$	<u>320,153,767</u>	<u>(356,048,540)</u>	<u>(53,199,211)</u>	<u>(30,163,911)</u>	<u>(82,710,403)</u>	<u>(34,789,887)</u>	<u>(155,185,128)</u>

22.3 Riesgo de mercado

Exposición al riesgo cambiario

Al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009, el riesgo al cual está expuesta la Fundación en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	2011		2010		2009	
	\$	RD\$	\$	RD\$	\$	RD\$
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,047,557	39,841,221	1,038,569	38,169,072	693,492	24,914,740
Préstamos por cobrar	781,986	29,740,872	1,073,137	39,439,502	1,578,798	56,720,686
Rendimientos por cobrar sobre préstamos	2,179	82,883	2,687	98,752	3,128	112,378
Otras cuentas por cobrar	101	3,828	-	-	-	-
Partidas por liquidar	-	-	-	-	1,350	48,501
Otros activos	<u>113,193</u>	<u>4,304,999</u>	<u>67,662</u>	<u>2,496,687</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,945,016</u>	<u>73,973,803</u>	<u>2,182,055</u>	<u>80,204,013</u>	<u>2,276,768</u>	<u>81,796,305</u>
Pasivos						
Deuda por pagar a largo plazo, incluyendo la porción corriente (nota 18)	(12,713,724)	(167,559,255)	(13,385,537)	(176,413,350)	(14,050,215)	(185,173,397)
Intereses por pagar	(37,977)	(1,444,354)	(224,958)	(2,964,813)	(590,276)	(7,596,848)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>(229,637)</u>	<u>(8,733,676)</u>	<u>(161,435)</u>	<u>(5,932,995)</u>	<u>(200)</u>	<u>(7,185)</u>
	<u>(12,981,338)</u>	<u>(177,737,285)</u>	<u>(13,771,930)</u>	<u>(185,311,158)</u>	<u>(14,640,691)</u>	<u>(192,777,430)</u>
Exposición acumulada neta del estado de situación financiera	<u>(11,036,322)</u>	<u>(103,763,483)</u>	<u>(11,589,875)</u>	<u>(105,107,145)</u>	<u>(12,363,923)</u>	<u>(110,981,125)</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

Ingresos proyectados estimados	78,224	2,975,054	101,295	3,722,753	124,593	4,476,190
Gastos proyectados estimados	<u>(85,511)</u>	<u>(3,252,197)</u>	<u>(92,555)</u>	<u>(3,520,093)</u>	<u>(100,179)</u>	<u>(3,681,751)</u>
Exposición bruta	<u>(7,287)</u>	<u>(277,143)</u>	<u>8,740</u>	<u>202,660</u>	<u>24,414</u>	<u>794,439</u>
Exposición neta	<u>(11,043,609)</u>	<u>(104,040,626)</u>	<u>(11,581,135)</u>	<u>(104,904,485)</u>	<u>(12,339,509)</u>	<u>(110,186,686)</u>

En 2011, 2010 y 2009, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Fundación fueron las siguientes:

Tasas Promedio			Tasas al Cierre		
<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>37.3960</u>	<u>36.2681</u>	<u>35.3833</u>	<u>38.0325</u>	<u>36.7516</u>	<u>35.9265</u>

Análisis de sensibilidad

Al 30 de junio de 2011, una variación del 5% del Dólar Estadounidense (US\$) frente al peso dominicano tendría un efecto desfavorable en los resultados de la Fundación de aproximadamente RD\$2,000,000.

Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009, el riesgo de tasa de interés de los instrumentos financieros de la Fundación, son como sigue:

		Valor en Libros		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Instrumentos de tasas fijas:</u>				
Activos financieros	RD\$	<u>824,318,441</u>	<u>752,690,696</u>	<u>709,545,617</u>
Pasivos financieros	RD\$	<u>(167,559,254)</u>	<u>(176,413,350)</u>	<u>(185,173,399)</u>

La Fundación no incurre en instrumentos derivados, como swaps de tasa de interés que tengan que reconocerse por el método de coberturas.

Análisis de sensibilidad

Una variación de 100 puntos básicos en las tasas de interés tendría un efecto en los resultados de la Fundación por los montos aproximados indicados más abajo. Este análisis asume que todas las demás variables, en particular la tasa de cambio de moneda extranjera, permanecen constantes.

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos financieros	RD\$	8,050,100	5,300,000	4,700,000
Pasivos financieros		<u>(1,770,200)</u>	<u>(1,940,000)</u>	<u>(1,850,000)</u>
	RD\$	<u>6,279,900</u>	<u>3,360,000</u>	<u>2,850,000</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

23 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 Fundación al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009. El valor razonable de los instrumentos financieros se define como la cantidad por la cual cada instrumento puede ser intercambiado en una transacción.

		<u>Al 30 de junio de 2011</u>	
		<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$	114,710,549	114,710,549
Préstamos por cobrar, neto		656,704,899	656,704,899
Rendimientos por cobrar sobre préstamos		20,672,521	20,672,521
Otras cuentas por cobrar		<u>2,008,414</u>	<u>2,008,414</u>

Pasivos financieros:			
Cuentas por pagar	RD\$	73,655,974	73,655,974
Intereses por pagar		1,444,354	1,444,354
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		107,246,872	107,246,872
Cuentas por pagar al Banco Central de la República Dominicana		70,091,944	70,091,944
Deuda a largo plazo, incluyendo la porción corriente		<u>167,559,254</u>	<u>167,559,254</u>

		<u>Al 30 de junio de 2010</u>	
		<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$	161,787,727	161,787,727
Préstamos por cobrar, neto		544,905,032	544,905,032
Rendimientos por cobrar sobre préstamos		20,564,108	20,564,108
Otras cuentas por cobrar		<u>1,881,262</u>	<u>1,881,262</u>

Pasivos financieros:			
Cuentas por pagar	RD\$	47,040,910	47,040,910
Intereses por pagar		2,964,813	2,964,813
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		93,734,694	93,734,694
Cuentas por pagar al Banco Central de la República Dominicana		67,325,468	67,325,468
Deuda a largo plazo, incluyendo la porción corriente		<u>176,413,350</u>	<u>176,413,350</u>

(Continúa)

FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC. (FUNDAPEC)

Notas a los Estados Financieros

		<u>Al 30 de junio de 2009</u>	
		<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$	93,895,573	93,895,573
Préstamos por cobrar, neto		531,848,754	531,848,754
Rendimientos por cobrar sobre préstamos		20,795,861	20,795,861
Otras cuentas por cobrar		<u>948,986</u>	<u>948,986</u>
Pasivos financieros:			
Cuentas por pagar	RD\$	8,706,335	8,706,335
Intereses por pagar		7,596,848	7,596,848
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		82,397,920	82,397,920
Cuentas por pagar al Banco Central de la República Dominicana		58,617,656	58,617,656
Deuda a largo plazo, incluyendo la porción corriente		<u>185,173,399</u>	<u>185,173,399</u>



FUNDACIÓN APEC DE CRÉDITO EDUCATIVO, INC FUNDAPEC

Estados Financieros
30 de junio de 2011

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

VÍA CORREO ELECTRÓNICO

Servicio al Cliente:
rferreiras@fundapec.edu.do

Préstamos/Créditos:
vsainthilaire@fundapec.edu.do

Asistencia en Gestión de Becas:
lfernandez@fundapec.edu.do

<http://www.fundapec.edu.do/>



facebook.com/FUNDAPEC



@FundapecRD

SANTO DOMINGO

Av. Bolívar Esq. Socorro Sánchez, Gazcue, Apartado Postal 1451,
Santo Domingo, República Dominicana
Tel.: 809-689-4171
Fax: 809-686-7541

CUBÍCULO FUNDAPEC

Biblioteca Pedro Mir, Universidad UASD

SANTIAGO

Avenida Estrella Sadhalá, Local L y M, Plaza El Portal,
Santiago de los Caballeros, República Dominicana
Tel.: 809-582-1333 - 809-582-1511
Fax: 809-226-5518
avargas@fundapec.edu.do

SAN PEDRO DE MACORÍS

Av. Francisco Alberto Caamaño, antigua Circunvalación,
Universidad Central del Este, República Dominicana
Tel.: 809-529-0232
msoto@fundapec.edu.do







44
AÑOS

*Contribuyendo con el desarrollo
educativo dominicano*