

CrediFactor, S. A.

(compañía nicaragüense)

**Informe de los auditores independientes
y estados financieros
31 de diciembre de 2014**

Distribución:

Ing. Mauricio Pierson
Presidente Junta Directiva
CrediFactor, S. A.

Dr. Víctor Urcuyo V.
Superintendente
Superintendencia de Bancos y de
Otras Instituciones Financieras

CrediFactor, S. A.
(compañía nicaragüense)
Índice a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

	<u>Página(s)</u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 2
<i>Estados financieros</i>	
Balance de situación	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 37



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y a los
Accionistas de CrediFactor, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CrediFactor, S. A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

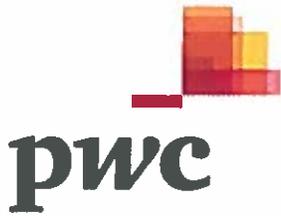
Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

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

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



A la Junta Directiva y a los
Accionistas de CrediFactor, S. A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CrediFactor, S. A. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Castro Matus".

Francisco Castro Matus
Contador Público Autorizado

A handwritten signature in black ink, appearing to read "PricewaterhouseCoopers".

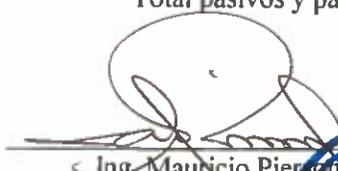
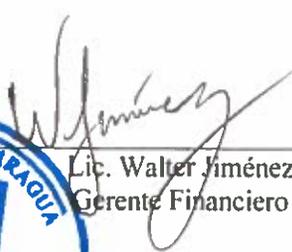


30 de marzo de 2015

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Balance de situación
31 de diciembre de 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2014	2013
Activos		
Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 15,247,961	C\$ 14,247,058
Cartera de créditos, neta (Nota 4)	370,380,409	337,244,141
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 5)	2,774,299	813,298
Otras cuentas por cobrar, neto	1,009,421	197,905
Bienes de uso, neto (Nota 6)	3,017,899	3,551,666
Otros activos, neto (Nota 7)	<u>3,273,490</u>	<u>9,188,378</u>
Total activos	<u>C\$ 395,703,479</u>	<u>C\$ 365,242,446</u>
Pasivos		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (Nota 8)	C\$ 108,260,422	C\$ 108,134,797
Obligaciones por factoraje (Nota 4)	56,781,913	44,587,903
Certificados de inversión (Nota 9)	146,100,202	126,697,711
Ingresos diferidos por donaciones recibidas (Nota 7)	-	6,611,144
Otras cuentas por pagar (Nota 10)	7,566,135	7,627,112
Otros pasivos y provisiones (Nota 11)	<u>10,515,729</u>	<u>7,364,291</u>
Total pasivos	<u>329,224,401</u>	<u>301,022,958</u>
Patrimonio		
Capital social suscrito y pagado (Notas 1 y 12)	53,601,840	53,601,840
Reservas patrimoniales	3,233,198	2,986,676
Resultados acumulados	<u>9,644,040</u>	<u>7,630,972</u>
Total patrimonio	<u>66,479,078</u>	<u>64,219,488</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 395,703,479</u>	<u>C\$ 365,242,446</u>

 Ing. Mauricio Pierson Presidente Ejecutivo	 Lic. Walter Jiménez Gerente Financiero	 Lic. Flor de María Jaen Contador General
--	--	--

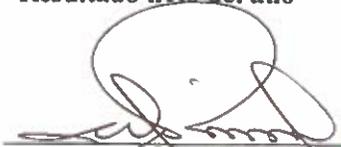


Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de situación financiera fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Estado de resultados
Año que terminó el 31 de diciembre de 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2014	2013
Ingresos financieros		
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 78,229	C\$ 4,103
Ingresos financieros por cartera de créditos (Nota 4)	<u>58,128,002</u>	<u>57,683,836</u>
Total ingresos financieros	<u>58,206,231</u>	<u>57,687,939</u>
Gastos financieros		
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	(7,032,250)	(8,453,568)
Gastos financieros por certificados de inversión	(8,942,262)	(6,761,926)
Gastos financieros por otras obligaciones	(288,293)	(135,040)
Otros gastos financieros	<u>(932,776)</u>	<u>(1,025,255)</u>
Total gastos financieros	<u>(17,195,581)</u>	<u>(16,375,789)</u>
Resultados financieros antes de ajuste monetario	41,010,650	41,312,150
Ingresos por ajustes monetarios, neto (Nota 13)	<u>3,896,744</u>	<u>2,669,349</u>
Resultado financiero bruto	44,907,394	43,981,499
Gastos neto por estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 14)	<u>(9,536,210)</u>	<u>(4,100,000)</u>
Resultado financiero, neto	35,371,184	39,881,499
Ingresos operativos diversos, neto (Nota 15)	<u>4,638,106</u>	<u>4,793,421</u>
Resultado operativo bruto	40,009,290	44,674,920
Gastos de administración (Nota 16)	<u>(32,869,609)</u>	<u>(33,147,220)</u>
Resultados antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	7,139,681	11,527,700
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	<u>(2,209,249)</u>	<u>(3,495,103)</u>
Resultado neto del año	<u>C\$ 4,930,432</u>	<u>C\$ 8,032,597</u>


 Ing. Mauricio Pierson
 Presidente Ejecutivo


 Lic. Walter Jiménez
 Gerente Financiero


 Lic. Flor de María Jaen
 Contador General

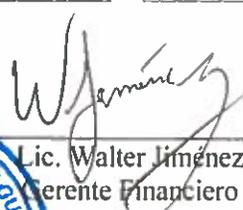
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de resultados fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Estado de cambios en el patrimonio
Año que terminó el 31 de diciembre de 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	Capital social suscrito y pagado	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>C\$ 30,000,000</u>	<u>C\$ 2,585,046</u>	<u>C\$ 21,848,948</u>	<u>C\$ 54,433,994</u>
Emisión de acciones preferentes (Nota 1)	5,957,850	-	-	5,957,850
Capitalización de resultados acumulados (Nota 1)	17,643,990	-	(17,643,990)	-
Dividendos pagados (Nota 19)	-	-	(4,204,953)	(4,204,953)
Traslado a reserva legal	-	401,630	(401,630)	-
Resultado neto del año - 2013	-	-	<u>8,032,597</u>	<u>8,032,597</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>53,601,840</u>	<u>2,986,676</u>	<u>7,630,972</u>	<u>64,219,488</u>
Dividendos pagados (Nota 19)	-	-	(2,670,842)	(2,670,842)
Traslado a reserva legal	-	246,522	(246,522)	-
Resultado neto del año - 2014	-	-	<u>4,930,432</u>	<u>4,930,432</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>C\$ 53,601,840</u>	<u>C\$ 3,233,198</u>	<u>C\$ 9,644,040</u>	<u>C\$ 66,479,078</u>


 Ing. Mauricio Pierson
 Presidente Ejecutivo


 Lic. Walter Jiménez
 Gerente Financiero


 Lic. Flor de María Jaen
 Contador General



Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de cambios en el patrimonio fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

CrediFactor, S. A.
(compañía nicaragüense)
Estado de flujos de efectivo
Año que terminó el 31 de diciembre de 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2014	2013
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Resultado neto del año	C\$ 4,930,432	C\$ 8,032,597
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cartera de créditos	9,536,210	4,100,000
Depreciación	880,084	1,333,229
Amortización	264,092	436,179
Retiros de bienes de uso	17,290	9,962
Deslizamiento cambiario de obligaciones por:		
Préstamos con instituciones financieras	4,174,180	5,265,220
Certificados de inversión	6,544,965	4,841,285
Intereses devengados registrados en los resultados	15,974,512	15,215,494
Cambios en activos y pasivos de operación		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a accionistas	(2,094,088)	1,599,252
Aumento en otras cuentas por cobrar	(1,356,841)	(17,263)
(Aumento) disminución en intereses por cobrar sobre cartera de créditos	(2,005,036)	724,696
Disminución (aumento) en otros activos	5,784,603	(2,848,358)
Aumento en otras cuentas por pagar	(70,660)	(1,606,123)
Aumento en otros pasivos y provisiones	3,161,121	2,678,767
Intereses pagados	(15,502,940)	(15,119,634)
Total ajustes	<u>25,307,492</u>	<u>16,612,706</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>30,237,924</u>	<u>24,645,303</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		
Aumento en cartera de créditos	(40,122,837)	(34,491,748)
Adiciones de bienes de uso	(363,607)	(1,125,151)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(40,486,444)</u>	<u>(35,616,899)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Contratación de nuevos préstamos	315,117,270	142,412,813
Cancelación de préstamos	(318,595,372)	(158,262,278)
Obligaciones por factoraje	12,194,010	(5,475,626)
Apretura de certificados de inversión	206,655,195	151,938,403
Cancelación de certificados de inversión	(194,839,694)	(129,181,836)
Fondo rotatorio	(6,611,144)	1,380,655
Dividendos pagados	(2,670,842)	(4,204,953)
Efectivo recibido por emisión y pago de acciones preferentes	-	5,957,850
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>11,249,423</u>	<u>4,565,028</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	1,000,903	(6,406,568)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>14,247,058</u>	<u>20,653,626</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 15,247,961</u>	<u>C\$ 14,247,058</u>

Ing. Mauricio Pierson
 Presidente Ejecutivo

Lic. Walter Jiménez
 Gerente Financiero

Lic. Flor de María Jaen
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

CrediFactor, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

1. Información general

Constitución

CrediFactor, S. A. fue constituida el 17 de marzo de 2000, de conformidad con las leyes de la República de Nicaragua, como una sociedad anónima.

Operaciones

La actividad principal de la compañía es efectuar operaciones de factoraje y descuento financiero; estas operaciones son documentadas mediante un contrato privado de cesión de crédito en donde se establecen los términos y las condiciones originadas por este tipo de operación.

Capital social

Hasta el 31 de diciembre de 2012, el capital social suscrito y pagado de la compañía era de C\$30,000,000 representado por 2,000,000 de acciones comunes y preferentes con valor nominal de C\$15 cada una.

Mediante autorización de Asamblea General de Accionistas de fecha 13 de agosto de 2013, se acordó: (i) capitalizar los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2012 importe de C\$17,643,990, el cual estará dividido e incorporado en 1,176,266 acciones comunes, y (ii) emisión de 397,190 acciones preferentes serie “C” a favor del Banco Interamericano de Desarrollo a un valor de C\$15 cada acción para un importe de C\$5,957,850. Por lo que al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social suscrito y pagado de la compañía asciende a C\$53,601,840 (Nota 12).

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por el Presidente de la Junta Directiva de la compañía el 30 de marzo de 2015.

2. Resumen de las principales políticas contables

2.1 Base de preparación

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, y las mismas se resumen en el Manual Unico de Cuentas (MUC) para las instituciones bancarias y financieras.

Aunque la compañía no es un organismo supervisado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, voluntariamente ha elegido aplicar estas normas, las cuales son de obligatorio cumplimiento para los bancos e instituciones financieras supervisadas por dicha entidad.

2.2 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas incluidas en los estados financieros son medidas usando la moneda del entorno económico principal en el que opera la compañía (moneda funcional). Los estados financieros están expresados en córdobas (C\$), que es la moneda funcional de la compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se registran en moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se convierten a la tasa de cambio de cierre. El tipo oficial de cambio del Córdoba (moneda de la República de Nicaragua) respecto al dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2014 era de C\$26.59 por US\$1 (C\$25.33 en 2013). Este tipo oficial de cambio está sujeto a un ajuste (deslizamiento) diario equivalente al 5% anual. Estos ajustes son publicados mensualmente y por anticipado por el Banco Central de Nicaragua. Las ganancias o pérdidas resultantes de estas conversiones se reconocen en los resultados del período corriente.

2.3 Disponibilidades

Las disponibilidades de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a plazo y otros instrumentos, cuyo vencimiento original no excede tres meses.

2.4 Cartera de créditos

Los saldos de cartera de créditos comprenden los documentos por cobrar en concepto de descuentos por facturas, descuentos por contratos de servicios y otras cuentas por cobrar. Estos saldos se registran al momento de la formalización de la operación de factoraje con un débito a la cuenta de documentos por cobrar por el valor del documento descontado y un crédito a la cuenta de obligaciones por factoraje por el valor remanente del importe financiado.

2.5 Provisión por incobrabilidad de cartera de créditos

La compañía acumula una provisión para documentos de cobro dudoso de clientes con base en un análisis de la cartera de documentos por cobrar y con base en otros factores que, a juicio de la administración, ameriten consideración actual en la estimación de posibles pérdidas sobre los documentos por cobrar. El gasto asociado con la provisión se reconoce en el estado de resultados cuando se incurren. Las pérdidas incurridas por documentos por cobrar irre recuperables se liquidan contra el saldo de la provisión.

Mensualmente se evalúan de acuerdo con la mora a la fecha de la clasificación según se detalla a continuación:

<u>Antigüedad</u>	<u>Categoría</u>	<u>Porcentaje de provisión</u>
0 - 30 días	A	1%
31 - 60 días	B	5%
61 - 90 días	C	20%
91 - 180 días	D	50%
Más de 180 días	E	100%

2.6 Ingresos

Los ingresos por intereses sobre cartera de créditos generados por operaciones de factoraje, se reconocen sobre la base de lo devengado utilizando el método de interés efectivo.

Una vez transcurridos los 91 días a partir de su vencimiento, según sea el caso de los préstamos clasificados como vencidos, o dentro de las categorías D y E, los intereses acumulados se revierten contra la provisión para cartera de créditos (en caso de estar provisionados) y la parte no provisionada contra los gastos del período, registrándose como ingresos hasta el momento en que sean cobrados (método de efectivo).

2.7 Gastos financieros

Los costos por intereses son reconocidos como gastos del período sobre la base de lo devengado. Los intereses y otros costos incurridos por la compañía que estén relacionados con los préstamos recibidos, se registran como gastos a las tasas pactadas en los contratos previamente suscritos.

2.8 Bienes de uso

Estos activos están valuados a su costo de adquisición. La depreciación acumulada es calculada y cargada a los resultados de operación bajo el método de línea recta. Las ganancias o pérdidas que resulten de retiros o ventas y los gastos de reparaciones y mantenimiento, que no extienden significativamente la vida útil de dichos activos, se registran en los resultados del año en que se incurren.

Las tasas de depreciación anual utilizadas se presentan a continuación:

Edificios e instalaciones	20 años
Vehículos	5 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipos de computación	2 años

2.9 Cargos diferidos

Los cargos diferidos se valúan al costo sin agregar ningún tipo de revaluaciones y actualizaciones y se amortizan bajo el método de línea recta en un período de cinco años.

2.10 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado, que es probable que tenga una aplicación de recursos para cancelar la obligación, y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

2.11 Provisión para indemnización laboral

Las compensaciones que se van acumulando a favor de los empleados se basan en la antigüedad de cada uno, equivalente aproximadamente a un mes de salario por cada año trabajado hasta un máximo de cinco meses de salario vigente a la fecha del retiro. Estas compensaciones son establecidas por el Código del Trabajo de Nicaragua vigente y son pagadas en caso de despido o de renuncia voluntaria del empleado. La compañía tiene la política de reconocer una provisión por este concepto, equivalente a la obligación máxima estimada.

2.12 Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto sobre la renta es calculada sobre la base de la Ley del impuesto sobre la renta a la fecha del balance general y que espera ser pagado a las autoridades fiscales.

2.13 Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en donde el arrendador tiene significativamente todos los riesgos y derechos de propiedad se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por arrendamientos operativos son cargados bajo el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren y con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.

2.14 Reservas patrimoniales

De conformidad con el Código de Comercio de Nicaragua, el 5% de la utilidad neta de cada año debe ser destinado a la creación de la reserva legal hasta alcanzar el 10% del capital social suscrito y pagado.

2.15 Uso de estimaciones contables

Los estados financieros de la compañía son preparados de conformidad con las normas de contabilidad que se resumen en el Manual Unico de Cuentas (MUC) emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, y en consecuencia, incluyen montos que están basados en el mejor estimado y juicio de la administración. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimados. Los estimados utilizados incluyen las provisiones para gastos acumulados y estimaciones para la vida útil de los bienes de uso.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

3. Disponibilidades

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2014	2013
<i>Moneda nacional</i>		
Efectivo en caja	C\$ 5,000	C\$ 928,171
Depósitos en bancos:		
Instituciones financieras del país	<u>1,908,372</u>	<u>1,014,627</u>
	<u>1,913,372</u>	<u>1,942,798</u>
<i>Moneda extranjera</i>		
Efectivo en caja	-	4,430,127
Depósitos en bancos:		
Instituciones financieras del país	12,786,502	7,321,190
Instituciones financieras del extranjero	<u>548,087</u>	<u>552,943</u>
	<u>13,334,589</u>	<u>12,304,260</u>
	<u>C\$ 15,247,961</u>	<u>C\$ 14,247,058</u>

Los depósitos en cuentas de ahorro devengan intereses entre el 1.5% y el 5% anual en 2014 (1.5% y 3% en 2013). Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2014, incluyen saldos en moneda extranjera por US\$505,481 (US\$642,890 en 2013).

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

4. Cartera de créditos, neta

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

	2014	2013
Descuento de facturas	C\$ 235,923,656	C\$ 249,821,488
Descuentos de contratos de servicios	117,899,444	82,513,150
Cadenas productivas (a)	9,917,841	-
MóvilFactor - PYME	211,486	-
Deudores por arriendo financiero	-	136,381
Créditos prorrogados	1,969,952	1,899,210
Préstamos vencidos	12,179,768	6,154,037
Créditos en cobro judicial	<u>1,498,553</u>	<u>1,547,488</u>
	379,600,700	342,071,754
Intereses y comisiones por cobrar sobre créditos	<u>8,242,406</u>	<u>6,237,370</u>
	387,843,106	348,309,124
Menos - Provisión por incobrabilidad de cartera de créditos	<u>(17,462,697)</u>	<u>(11,064,983)</u>
	<u>C\$ 370,380,409</u>	<u>C\$ 337,244,141</u>

- (a) Corresponde a préstamos otorgados, mediante el cual el cliente utiliza los fondos recibidos para cancelar facturas de sus proveedores; estos créditos tienen un plazo de entre 30 a 45 días.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

Un detalle de la cartera de créditos clasificada en función de su vigencia se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2014							
	Corrientes			Vencidos			
	Hasta 90 días	Mayores a 90 días	Total corrientes	Vencidos	Cobro judicial	Total vencidos	Total
Préstamos:							
Agropecuarios	C\$ 24,006,499	C\$ -	C\$ 24,006,499	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 24,006,499
Comercio	112,209,668	-	112,209,668	4,720,128	1,498,553	6,218,681	118,428,349
Construcción	61,157,910	-	61,157,910	272,375	-	272,375	61,430,285
Electricidad, comunicación, gas, agua y servicio	1,042,921	-	1,042,921	177,229	-	177,229	1,220,150
Industria	80,784,826	-	80,784,826	236,937	-	236,937	81,021,763
Servicios	86,408,634	-	86,408,634	6,773,099	-	6,773,099	93,181,733
Otros	<u>311,921</u>	<u>-</u>	<u>311,921</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>311,921</u>
	<u>C\$365,922,379</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$365,922,379</u>	<u>C\$ 12,179,768</u>	<u>C\$ 1,498,553</u>	<u>C\$ 13,678,321</u>	<u>C\$379,600,700</u>
31 de diciembre de 2013							
	Corrientes			Vencidos			
	Hasta 90 días	Mayores a 90 días	Total corrientes	Vencidos	Cobro judicial	Total vencidos	Total
Préstamos:							
Agropecuarios	C\$ 17,722,272	C\$ -	C\$ 17,722,272	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 17,722,272
Comercio	124,364,926	-	124,364,926	3,150,200	1,547,488	4,697,688	129,062,614
Construcción	40,548,170	-	40,548,170	259,404	-	259,404	40,807,574
Electricidad, comunicación, gas, agua y servicio	2,309,953	-	2,309,953	-	-	-	2,309,953
Industria	53,848,614	-	53,848,614	197,054	-	197,054	54,045,668
Servicios	<u>95,576,294</u>	<u>-</u>	<u>95,576,294</u>	<u>2,547,379</u>	<u>-</u>	<u>2,547,379</u>	<u>98,123,673</u>
	<u>C\$334,370,229</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$334,370,229</u>	<u>C\$ 6,154,037</u>	<u>C\$ 1,547,488</u>	<u>C\$ 7,701,525</u>	<u>C\$342,071,754</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

Un detalle de la cartera de créditos por clasificación de mora se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2014

<u>Calificación</u>	<u>Número de documentos</u>	<u>Principal (no incluye intereses)</u>	<u>Relación porcentual</u>
A	1,594	C\$ 359,009,802	94.57%
B	29	4,978,442	1.31%
C	1	1,934,135	0.50%
D	5	878,713	0.23%
E	<u>34</u>	<u>12,799,608</u>	<u>3.39%</u>
	<u>1,663</u>	<u>C\$ 379,600,700</u>	<u>100.00%</u>

31 de diciembre de 2013

<u>Calificación</u>	<u>Número de documentos</u>	<u>Principal (no incluye intereses)</u>	<u>Relación porcentual</u>
A	2,332	C\$ 326,775,133	95.53%
B	198	1,269,848	0.37%
C	57	584,268	0.17%
D	38	5,952,953	1.74%
E	<u>272</u>	<u>7,489,552</u>	<u>2.19%</u>
	<u>2,897</u>	<u>C\$ 342,071,754</u>	<u>100.00%</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la concentración de cartera (sin incluir intereses) por grupo económico se encontraba distribuida de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>Relación porcentual</u>	<u>2013</u>	<u>Relación porcentual</u>
Agropecuario	C\$ 24,006,499	6%	C\$ 17,722,272	5%
Comercio	118,428,349	31%	129,062,614	37%
Construcción	61,430,285	16%	40,807,574	12%
Electricidad, comunicación, gas, agua y servicio	1,220,150	-%	2,309,953	1%
Industria	81,021,763	21%	54,045,668	16%
Servicios	93,181,733	26%	98,123,673	29%
Otros	<u>311,921</u>	<u>-%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>
	<u>C\$ 379,600,700</u>	<u>100%</u>	<u>C\$ 342,071,754</u>	<u>100%</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre de 2014, la compañía tiene registrado en sus pasivos C\$56,781,913 (C\$44,587,903 en 2013) relacionado con descuentos de facturas que corresponden al remanente del importe financiado, cuya obligación es cancelada en la medida en que se recupera la factura descontada.

El movimiento de la provisión por incobrabilidad de cartera de créditos se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	C\$ 11,064,983	C\$ 8,541,639
Más - Constitución de provisión (Nota 14)	8,991,605	4,100,000
Menos - Cancelaciones	<u>(2,593,891)</u>	<u>(1,576,656)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 17,462,697</u>	<u>C\$ 11,064,983</u>

La compañía durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, para mantener y detener el crecimiento de la cartera vencida implementó las siguientes estrategias y medidas consistentes en:

- (a) Análisis financiero y legal de cada cliente,
- (b) Información y record de los cedentes, tanto en la relación que tienen con sus proveedores como con sus clientes,
- (c) Confirmación de cada operación antes de cada desembolso,
- (d) Nivel de reserva de la cartera dentro de los estándares del negocio,
- (e) Visitas periódicas a sus pagadores y cedentes, y
- (f) Manejo de riesgo de mercado y concentración máxima de actividad económica de conformidad con las políticas establecidas. Cualquier desviación en la concentración de la cartera, deberá estar debidamente documentada y aprobada por el Comité de Crédito.

Un detalle de los ingresos por intereses devengados por tipos de créditos, se presenta a continuación:

	2014	2013
Descuento de facturas	C\$ 42,954,075	C\$ 44,594,273
Comercial	14,443,574	12,670,785
Cadenas productivas	624,583	106,973
MóvilFactor - PYME	<u>105,770</u>	<u>311,805</u>
	<u>C\$ 58,128,002</u>	<u>C\$ 57,683,836</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

La compañía considera como parte relacionada a sus accionistas y a las compañías con las que tiene accionistas comunes o una administración relacionada.

Un resumen de los saldos por cobrar se presenta a continuación:

	2014	2013
Accionistas (a)	C\$ 550,587	C\$ 727,255
Compañías -		
Cafetalera Rosales Pierson (b)	2,162,536	4,713
El Velero Azul, S. A.	<u>61,176</u>	<u>81,330</u>
	<u>C\$ 2,774,299</u>	<u>C\$ 813,298</u>

(a) Corresponde principalmente a préstamos otorgados para adquisición de acciones preferentes clase “A” al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) FOMIN, autorizados mediante acta de Junta Directiva de fecha 29 de septiembre de 2009. Devengan una tasa de interés del 4% anual y son pagaderos al vencimiento en diciembre de 2016.

(b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a pagaré por importe de US\$81,311 suscrito el 31 de diciembre de 2014, devenga una tasa de interés del 12% anual sobre saldo, con vencimiento final el 31 de marzo de 2015.

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas se presenta a continuación:

	2014	2013
<i>Accionistas</i>		
Préstamos otorgados	<u>C\$ 277,039</u>	<u>C\$ 4,930</u>
Abonos recibidos	<u>C\$ 453,707</u>	<u>C\$ 506,044</u>
<i>Cafetalera Rosales Pierson, S. A.</i>		
Préstamos recibidos	<u>C\$ 2,162,536</u>	<u>C\$ 664,576</u>
Abonos efectuados	<u>C\$ 4,713</u>	<u>C\$ 661,268</u>
<i>El Velero Azul, S. A.</i>		
Abonos recibidos	<u>C\$ 19,954</u>	<u>C\$ 59,430</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

Un detalle de los salarios de los ejecutivos incurridos se presenta a continuación:

	2014	2013
Sueldos y salarios	C\$ <u>2,817,073</u>	C\$ <u>1,969,981</u>

6. Bienes en uso, neto

Un detalle de los bienes de uso, neto se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2014		
	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Edificios e instalaciones	C\$ 4,033,052	C\$ (2,032,468)	C\$ 2,000,584
Vehículos	855,314	(373,208)	482,106
Mobiliario y equipo de oficina	1,695,342	(1,245,119)	450,223
Equipos de computación	<u>2,933,923</u>	<u>(2,848,937)</u>	<u>84,986</u>
	<u>C\$ 9,517,631</u>	<u>C\$ (6,499,732)</u>	<u>C\$ 3,017,899</u>

	31 de diciembre de 2013		
	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Edificios e instalaciones	C\$ 4,033,052	C\$ (1,830,775)	C\$ 2,202,277
Vehículos	855,314	(202,145)	653,169
Mobiliario y equipo de oficina	1,517,977	(1,218,051)	299,926
Equipos de computación	<u>3,066,213</u>	<u>(2,669,919)</u>	<u>396,294</u>
	<u>C\$ 9,472,556</u>	<u>C\$ (5,920,890)</u>	<u>C\$ 3,551,666</u>

CrediFactor, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

El movimiento contable de los bienes de uso se presenta a continuación:

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014				
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Retiros	Depreciación	Valor en libros al 31 de diciembre de 2013
Edificios e instalaciones	C\$ 2,202,277	C\$ -	C\$ -	C\$ (201,693)	C\$ 2,000,584
Vehículos	653,169	-	-	(171,063)	482,106
Mobiliario y equipo de oficina	299,926	310,726	(17,290)	(143,139)	450,223
Equipos de computación	<u>396,294</u>	<u>52,881</u>	<u>-</u>	<u>(364,189)</u>	<u>84,986</u>
	<u>C\$ 3,551,666</u>	<u>C\$ 363,607</u>	<u>C\$ (17,290)</u>	<u>C\$ (880,084)</u>	<u>C\$ 3,017,899</u>

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013				
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	Adiciones	Retiros	Depreciación	Valor en libros al 31 de diciembre de 2013
Edificios e instalaciones	C\$ 2,403,969	C\$ -	C\$ -	C\$ (201,692)	C\$ 2,202,277
Vehículos	228,184	555,516	-	(130,531)	653,169
Mobiliario y equipo de oficina	399,037	132,203	(1,817)	(229,497)	299,926
Equipos de computación	<u>738,516</u>	<u>437,432</u>	<u>(8,145)</u>	<u>(771,509)</u>	<u>396,294</u>
	<u>C\$ 3,769,706</u>	<u>C\$1,125,151</u>	<u>C\$ (9,962)</u>	<u>C\$(1,333,229)</u>	<u>C\$ 3,551,666</u>

El gasto de depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, ascendió a C\$880,084 (C\$1,333,229 en 2013) el cual se registró dentro de los gastos de administración en el estado de resultados (Nota 16).

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

7. Otros activos

Un detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2014	2013
Costos de software		
Costo de adquisición	C\$ 4,290,775	C\$ 3,919,889
Amortización	<u>(3,477,894)</u>	<u>(3,285,770)</u>
	812,881	634,119
Proyectos en proceso (a)	-	7,225,328
Cadenas productivas (b)	835,390	-
Servicios contratados (c)	251,466	238,960
Comisiones bancarias y gastos legales	260,711	286,345
Depósitos en garantías	129,527	129,527
Mejoras en propiedades arrendadas	-	91,942
Otros	<u>983,515</u>	<u>582,157</u>
	<u>C\$ 3,273,490</u>	<u>C\$ 9,188,378</u>

- (a) Con fecha 3 de agosto de 2010, la compañía suscribió un convenio de cooperación técnica no reembolsable con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ATN/ME-11610-NI para la ejecución del programa “Apoyo al acceso a servicios financieros para pulperías, pequeñas y microempresas en Nicaragua”. El objetivo general del programa era desarrollar los nuevos sistemas, tanto a nivel de tecnología como de nuevos procesos operacionales necesarios para que la compañía ofrezca eficientemente el microcrédito como un nuevo producto financiero para fortalecer la oferta de servicios financieros a miles de pulperías en Nicaragua.

La ejecución del programa comprendía los siguientes componentes:

1. Fortalecimiento de las capacidades tecnológicas.

Este componente incluye las siguientes actividades:

- i. Capacitación al personal.
- ii. Realizar pasantías en la región.
- iii. Elaboración de manual de procedimientos contables.
- iv. Adquisición de hardware y software.
- v. Diseño e implementación de la plataforma informática.

CrediFactor, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

2. Consolidación y expansión.

Este componente incluye las siguientes actividades:

- i. Equipamiento de dos nuevas sucursales.
- ii. Asesoría comercial y administrativa a pulperos.
- iii. Realización de estudios de caso consultoría.

El costo total del programa ascendía a US\$361,500, de los cuales la compañía aportaría en concepto de contrapartida US\$150,000 aproximadamente.

Hasta el 31 de diciembre de 2013, la compañía había recibido por este convenio US\$283,365 (C\$6,611,144), correspondiente al 80% del importe aprobado por el BID. Durante los meses de enero y febrero de 2014, la compañía recibió el 20% restante equivalente a US\$70,814 (C\$1,841,164), para terminar de ejecutar dicho convenio a ese mes.

En el mes de mayo de 2014, la compañía procedió en acuerdo con el BID a realizar liquidación y finiquito de los desembolsos recibidos y costos incurridos conforme a convenio de cooperación técnica; consecuentemente, fueron liquidados los saldos de otros activos - Proyectos en proceso (activos) e ingresos diferidos por donaciones recibidas (pasivos) a esa fecha.

- (b) Corresponde principalmente a contrato por servicios de consultoría e implementación de la solución de Factoring suscrito con la compañía Intellect International por importe de US\$33,000 (C\$790,192), para el desarrollo y puesta en marcha de programa de servicios financieros para cadenas productivas; la consultoría culminó en el mes de diciembre de 2014, y los costos incurridos serán amortizados en un período de 12 meses.
- (c) Corresponde a costos de servicios pagados a la compañía Fitch Ratings, relacionado con informe de calificación de la compañía para el año 2015, el cual será amortizado en un período de 12 meses.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

8. Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos

Un detalle de las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos se presenta a continuación:

	2014	2013
<i>Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)</i>		
Préstamo No. 36142970001 por importe original de US\$300,000 recibido el 24 de octubre de 2014, para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de marzo de 2015 y se encuentra garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes A y B	C\$ 7,979,520	C\$ -
Préstamo No. 361423230002 por importe original de US\$175,000 recibido el 19 de noviembre de 2014, para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de abril de 2015 y se encuentra garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes A y B	4,654,720	-
Préstamo No. 36143510001 por importe original de US\$150,000 recibido el 17 de diciembre de 2014, para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de mayo de 2015 y se encuentra garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes A y B	3,989,760	
Préstamo No. 36142340001 por importe original de US\$125,000 recibido el 22 de agosto de 2014, para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de enero de 2015 y se encuentra garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes A y B	<u>3,324,800</u>	-
Pasan...	<u>19,948,800</u>	-

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Vienen...	C\$ 19,948,800	C\$ -
Préstamo No. 36142730002 por importe original de US\$250,000 recibido el 30 de septiembre de 2014, para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de febrero de 2015 y se encuentra garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes A y B	6,649,600	-
Préstamo No. 3613212003 por US\$150,000	-	3,799,770
Préstamo No. 36132490001 por US\$250,000	-	6,332,950
Préstamo No. 36131650002 por US\$150,000	-	3,799,770
<i>Banco de Finanzas, S. A.</i>		
Préstamo No. 4013050934 por importe original de US\$208,211 recibido el 10 de octubre de 2014, pagadero en dólares estadounidenses mediante cuatro cuotas mensuales a partir del 10 de diciembre de 2014, con vencimiento el 10 de marzo de 2015, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación A	5,538,067	-
Préstamo No. 4013051419 por importe original de US\$306,841 recibido el 11 de noviembre de 2014, pagadero en dólares estadounidenses mediante cinco cuotas mensuales a partir del 10 de diciembre de 2014, con vencimiento el 10 de abril de 2015, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación A	8,161,478	-
Préstamo No. 4013051926 por importe original de US\$263,043 recibido el 15 de diciembre de 2014, pagadero en dólares estadounidenses mediante tres cuotas mensuales a partir del 10 de febrero de 2015, con vencimiento el 10 de abril de 2015, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación A	<u>6,996,526</u>	<u>-</u>
Pasan...	<u>47,294,471</u>	<u>13,932,490</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Vienen...	C\$ 47,294,471	C\$ 13,932,490
Préstamo No. 4013050726 por importe original de US\$221,883 recibido el 26 de septiembre de 2014, pagadero en dólares estadounidenses mediante cuatro cuotas mensuales a partir del 10 de noviembre de 2014, con vencimiento el 10 de febrero de 2015, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación A	5,901,742	-
Préstamo No. 4013046062 por US\$300,000	-	7,599,540
Préstamo No. 4013046153 por US\$300,000	-	7,599,540
Préstamo No. 4013046220 por US\$220,000	-	5,572,996
Préstamo No. 4013046531 por US\$180,000	-	4,559,724
<i>Banco de la Producción, S. A.</i>		
Préstamo por importe original de US\$800,000 recibido con fecha 23 de diciembre de 2014, pagadero al vencimiento el 21 de enero de 2015, garantizado con pagaré a la orden, firma solidaria de los accionistas y endoso de cartera de crédito clasificación A	21,278,720	-
Préstamo por US\$300,000	-	7,599,540
<i>Micro Vest Short Duration Fund, LP</i>		
Préstamo por un monto original de US\$1,250,000 recibido el 30 de septiembre de 2014, pagadero en dólares estadounidenses mediante tres cuotas de US\$416,667, con vencimiento final en septiembre de 2016, y se encuentra garantizado con pagares firmados por los accionistas de la compañía	33,248,000	-
Préstamo por US\$1,250,000	-	31,664,750
<i>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</i>		
Préstamo por US\$375,000	-	9,499,425
Pasan...	<u>107,722,933</u>	<u>88,028,005</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Vienen...	C\$ 107,722,933	C\$ 88,028,005
<i>Corporación Interamericana de Inversión CII</i>		
Préstamo por US\$250,000	<u>-</u>	<u>18,998,850</u>
Total obligaciones	107,722,933	107,026,855
Intereses por pagar sobre obligaciones	<u>537,489</u>	<u>1,107,942</u>
Total obligaciones e intereses	<u>C\$ 108,260,422</u>	<u>C\$ 108,134,797</u>

La tasa de interés promedio ponderado de los préstamos es de 8.01% (8.68% en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la porción corriente de los saldos de obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos asciende a C\$33,248,000 (C\$31,664,750 en 2013). El saldo de los préstamos a largo plazo asciende a C\$74,474,933 (C\$75,362,105 en 2013). Los vencimientos de la porción a largo plazo al 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

	2014	2013
Entre 1 y 2 años	<u>C\$ 33,248,000</u>	<u>C\$ 31,664,750</u>

9. Certificados de inversión

Corresponden a las emisiones de títulos de deuda seriados a la orden para oferta pública autorizado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y negociables en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.

Mediante resolución No. 0289 del 8 de junio de 2005, emitida por la SIBOIF, se autorizó a la compañía la emisión de valores estandarizados de renta fija por el valor de US\$1,000,000 con plazos establecidos desde 60 a 720 días.

Posteriormente, mediante comunicación DS-IV-1997-08-2013/VMUV del 15 de agosto de 2013, se autorizó a la compañía la emisión de valores estandarizados de renta fija por un valor de US\$4,000,000 con plazos establecidos desde 90 días a 540 días.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, mediante resolución No. 0381 del 11 de octubre de 2013, emitida por la SIBOIF, se autorizó a la compañía la emisión de valores estandarizados de renta fija por el valor de US\$8,000,000 con plazos establecidos desde 90 a 540 días.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo por estas obligaciones asciende a C\$146,100,202 (C\$126,697,711 en 2013).

Los vencimientos de las obligaciones negociables vigentes se presentan a continuación:

Plazo de los títulos	Tasa	31 de diciembre de 2014	
		Valor	
Emisión de US\$8,000,000			
91 a 180 días	5.75%	US\$ 466,000	C\$ 12,394,854
181 a 366 días	5.75% y 7%	<u>4,890,000</u>	<u>130,066,177</u>
		5,356,000	142,461,031
Intereses por pagar		<u>136,819</u>	<u>3,639,171</u>
		<u>US\$ 5,492,819</u>	<u>C\$ 146,100,202</u>
Plazo de los títulos	Tasa	31 de diciembre de 2013	
		Valor	
Emisión de US\$8,000,000			
91 a 180 días	5.75%	US\$ 503,000	C\$ 12,741,895
181 a 366 días	6% y 7%	<u>4,396,000</u>	<u>111,358,670</u>
		4,899,000	124,100,565
Intereses por pagar		<u>102,525</u>	<u>2,597,146</u>
		<u>US\$ 5,001,525</u>	<u>C\$ 126,697,711</u>

10. Otras cuentas por pagar

Un resumen de otras cuentas por pagar se presenta a continuación:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 18)	C\$ 1,550,346	C\$ 2,834,899
Prestaciones sociales por pagar:		
Indemnización	2,768,238	2,111,233
Vacaciones	214,524	275,299
Aguinaldo	71,701	71,849
Bonificaciones	1,538,017	1,092,217
Servicios profesionales	240,530	187,607
Servicios básicos	80,194	96,754
Otras cuentas por pagar	<u>1,102,585</u>	<u>957,254</u>
	<u>C\$ 7,566,135</u>	<u>C\$ 7,627,112</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

11. Otros pasivos y provisiones

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de C\$10,515,729 (C\$7,364,291 en 2013) incluye principalmente a ingresos diferidos por intereses de créditos reestructurados.

12. Capital social suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social suscrito y pagado se encuentra integrado de la siguiente manera:

	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Costo unitario</u>	<u>Capital social pagado</u>
Acciones comunes	<u>2,947,666</u>	C\$ 15.00	<u>C\$ 44,214,990</u>
Acciones preferentes -			
Serie "A"	114,300	C\$ 15.00	1,714,500
Serie "B"	114,300	C\$ 15.00	1,714,500
Serie "C"	<u>397,190</u>	C\$ 15.00	<u>5,957,850</u>
	<u>625,790</u>		<u>9,386,850</u>
	<u><u>3,573,456</u></u>		<u><u>C\$ 53,601,840</u></u>

Acciones preferentes

Las acciones preferentes serie "A" con derecho a dividendos originados de las utilidades de la sociedad, tienen derechos preferentes a limitaciones y restricciones impuestas para los accionistas tenedores de acciones comunes y/o para los tenedores de acciones preferentes serie "B". Los derechos y privilegios de los accionistas y titulares de acciones preferentes serie "A" se resumen a continuación:

- (a) Designación de un director que represente sus intereses dentro de la Junta Directiva de la sociedad; mientras esto ocurre, el accionista tenedor de las acciones preferentes de la serie "A" podrá designar a un observador sin derecho a voto en la Junta Directiva.
- (b) El valor de las acciones preferentes serie "A" para efectos de su venta o redención, será el valor en libros establecido de acuerdo al más reciente período fiscal que hubiere transcurrido para la sociedad con base en los estados financieros auditados.
- (c) En caso de liquidación o disolución de la sociedad, los titulares de las acciones de la serie "A", por cada acción que posean en la sociedad y en preferencia a los tenedores de acciones comunes y acciones preferentes serie "B" tendrán derecho a

recibir una cantidad igual al precio de compra pagados por éstos por las acciones más el pago de los dividendos ordinarios acumulados y que estuvieren aún pendientes de pago. Una vez pagado el monto de la liquidación, los titulares de las acciones preferentes serie “A” tendrán derecho a recibir por rata los activos remanentes de la liquidación junto con el resto de titulares de las otras acciones.

- (d) En el caso de consolidación o fusión de la sociedad o venta de todas o una parte sustancial de todos sus activos se reputará ser una liquidación para efectos de la preferencia de liquidación estipulada en el inciso (c) que antecede.
- (e) Todo futuro aumento de capital social de la sociedad deberá contar con la autorización previa de los titulares de las acciones preferentes serie “A”, el cual no sea irrazonablemente denegado en tanto que el valor de las nuevas acciones sea como mínimo igual al valor en libros de las acciones y refleje una valorización razonable de la sociedad.
- (f) La sociedad sin el consentimiento previo de los poseedores de acciones preferentes serie “A”, no podrá: (i) tomar ciertas acciones, (ii) a que sus acciones se registren en cualquier oferta pública, y (iii) a vender sus acciones a un tercero, sujeto al derecho de primera oferta que tendrán los accionistas de la sociedad.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

13. Ingresos por ajustes monetarios, neto

Producto del deslizamiento diario del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, la compañía ha venido ajustando a las nuevas tasas de cambio sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera y moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, se han registrado ingresos por ajustes monetarios netos de C\$3,896,744 (C\$2,669,349 en 2013).

Un detalle de los ingresos por ajustes monetarios, neto se presenta a continuación:

	2014	2013
<i>Ingresos</i>		
Disponibilidades	C\$ 890,286	C\$ 839,708
Cartera de créditos	<u>16,478,108</u>	<u>14,023,863</u>
	<u>17,368,394</u>	<u>14,863,571</u>
<i>Gastos</i>		
Obligaciones con instituciones financieras	(4,174,180)	(5,265,220)
Otras cuentas por pagar	(9,218,261)	(6,922,334)
Otros	<u>(79,209)</u>	<u>(6,668)</u>
	<u>(13,471,650)</u>	<u>(12,194,222)</u>
	<u>C\$ 3,896,744</u>	<u>C\$ 2,669,349</u>

14. Gasto neto por estimación preventiva para riesgos crediticios

Un detalle de los gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta a continuación:

	2014	2013
Aumento de provisión de:		
Cartera de créditos	C\$ 8,991,605	C\$ 4,100,000
Otras cuentas por cobrar	<u>544,605</u>	<u>-</u>
	<u>C\$ 9,536,210</u>	<u>C\$ 4,100,000</u>

CrediFactor, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

15. Ingresos operativos diversos, neto

Un detalle de los ingresos operativos diversos, neto se presenta a continuación:

	2014	2013
<i>Ingresos</i>		
Operaciones de cambio	C\$ 4,186,274	C\$ 4,713,259
Recuperaciones de gastos	676,101	691,721
Penalidad por pagos tardíos	1,987,044	1,512,710
Otros	<u>2,158,603</u>	<u>1,705,822</u>
	<u>9,008,022</u>	<u>8,623,512</u>
<i>Gastos</i>		
Operaciones de cambio	(2,468,655)	(2,213,046)
Comisiones por servicios bursátiles	(1,482,449)	(1,490,593)
Gastos por donaciones	(109,400)	(124,230)
Otros	<u>(309,412)</u>	<u>(2,222)</u>
	<u>(4,369,916)</u>	<u>(3,830,091)</u>
	<u>C\$ 4,638,106</u>	<u>C\$ 4,793,421</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

16. Gastos de administración

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

	2014	2013
Costos laborales (Nota 17)	C\$ 16,964,534	C\$ 15,674,490
Servicios externos (a)	7,193,973	7,245,759
Mantenimiento y reparaciones	2,410,760	1,249,342
Impuestos, multas y tasas	813,122	841,485
Teléfonos y telefax	887,829	1,050,559
Depreciación	880,084	1,333,229
Servicios básicos	753,555	726,653
Alquiler de vehículos	465,301	397,832
Gastos legales	274,048	282,240
Propaganda y publicidad	292,671	2,079,096
Alquiler de inmueble	272,918	424,553
Combustible y lubricantes	272,723	426,879
Amortizaciones	264,092	436,179
Papelería, útiles y otros materiales	229,469	388,067
Pasajes y traslados	193,724	-
Gastos de representación	29,687	158,679
Otros	671,119	432,178
	<u>C\$ 32,869,609</u>	<u>C\$ 33,147,220</u>

- (a) Los gastos por servicios externos incluyen C\$3,744,272 (C\$3,351,156 en 2013) relacionado con contrato de servicios profesionales, prestación internacional de asesoría y tratamiento de servicios de sistemas y operaciones financieras de factoraje suscrito con la compañía Factoraje Centroamericano Integral en Línea, S. A. (Fácil Factor).

Los principales términos de este contrato corresponden a:

- i. Prestación de servicios de asesoría en sistemas y operaciones financieras de factoraje nacional e internacional, leasing, montajes de sistemas contables, sistemas de cálculos financieros y de preparación calificada del personal para tales fines.
- ii. Plazo de tres (3 años), prorrogable automáticamente por otro período igual si ninguna de las partes ha solicitado con un año de anticipación su cancelación.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

17. Costos laborales

Un resumen de los costos laborales incurridos que forman parte de los gastos de administración, se presenta a continuación:

	2014	2013
Sueldos y salarios	C\$ 9,532,156	C\$ 9,433,345
Comisiones	493,661	470,771
Seguro social	1,687,434	1,427,907
Aguinaldo	914,948	904,195
Vacaciones	853,312	897,247
Viáticos	106,079	124,815
Indemnizaciones	1,144,315	700,086
Bonificaciones e incentivos	1,570,608	800,000
Capacitación	201,389	417,942
Otros gastos	<u>460,632</u>	<u>498,182</u>
	<u>C\$ 16,964,534</u>	<u>C\$ 15,674,490</u>

18. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta anual se encuentra sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquidará sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 1%. Este pago mínimo se realiza mediante anticipos del 1% de la renta bruta mensual.

La Ley de Concertación Tributaria, establece que el impuesto sobre la renta por pagar debe ser igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo (1% sobre la renta bruta gravable anual) y el 30% aplicable de la renta económica anual derivado de las actividades económicas.

Un resumen del cálculo del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2014	2013
Efecto del impuesto sobre la utilidad contable, al 30%	C\$ 2,141,904	C\$ 3,458,310
Efecto de impuesto sobre gastos no deducibles	<u>67,345</u>	<u>36,793</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	2,209,249	3,495,103
Menos - Anticipos de impuesto sobre la renta	<u>(658,903)</u>	<u>(660,204)</u>
Impuesto sobre la renta a pagar (Nota 10)	<u>C\$ 1,550,346</u>	<u>C\$ 2,834,899</u>

CrediFactor, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

19. Dividendos decretados

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 28 de marzo de 2014, aprobó el pago de dividendos de C\$2,670,842, los cuales fueron aplicados contra las utilidades retenidas del 31 de diciembre de 2013.

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 10 de abril de 2013, aprobó el pago de dividendos de C\$4,204,953, los cuales fueron aplicados contra las utilidades retenidas del 31 de diciembre de 2012.

20. Contingencias

i. Revisión por parte de la Dirección General de Ingresos (DGI)

Los estados financieros de la compañía por los períodos 2014, 2013, 2012 y 2011, no han sido sujetos a revisión por parte de las autoridades fiscales (Dirección General de Ingresos). Conforme la Ley de Concertación Tributaria vigente, las autoridades fiscales tienen hasta cuatro (4) años para revisar estados financieros desde el último estado financiero emitido. Por lo anterior, la compañía se encuentra sujeta a dicha revisión por los períodos indicados anteriormente.

ii. Revisión por parte de las autoridades de seguro social e INATEC

Las autoridades del seguro social y el Instituto Nacional Tecnológico (INATEC), se encuentran pendientes de revisar las operaciones de la compañía de los períodos 2014, 2013, 2012 y 2011; en consecuencia, podría existir una obligación eventual por cualquier retención y declaración que pudiera resultar por salarios no declarados de sus principales ejecutivos en los reportes suministrados a ambas instituciones mensualmente.

21. Divulgaciones suplementarias a los estados de flujos de efectivo

Un resumen de estas divulgaciones se presenta a continuación:

	2014	2013
<i>Efectivo pagado durante el año por</i>		
Impuesto sobre la renta	<u>C\$ 3,503,485</u>	<u>C\$ 5,188,502</u>
<i>Actividades de financiamiento que no requirieron el uso de efectivo</i>		
Traslado de resultados acumulados a reserva legal	<u>C\$ 246,522</u>	<u>C\$ 401,630</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

22. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros

A continuación se resumen las partidas de ajustes y reclasificaciones que se registraron en los libros contables de CrediFactor, S. A. con fecha posterior al 31 de diciembre de 2014, y que se reflejan en los estados financieros adjuntos para que estén presentados de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de situación de CrediFactor, S. A. Al 31 de diciembre de 2014:

	<u>Saldos según</u> <u>CrediFactor</u>	<u>Ajustes y</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>ajustados</u>
Activos			
Disponibilidades	C\$ 15,247,961	C\$ -	C\$ 15,247,961
Cartera de créditos, neta	375,372,014	(4,991,605)	370,380,409
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,774,299	-	2,774,299
Otras cuentas por cobrar	2,360,839	(1,351,418)	1,009,421
Bienes de uso, neto	3,017,899		3,017,899
Otros activos, neto	<u>2,597,606</u>	<u>675,884</u>	<u>3,273,490</u>
Total activos	<u>C\$ 401,370,618</u>	<u>C\$ (5,667,139)</u>	<u>C\$ 395,703,479</u>
Pasivos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 108,260,422	C\$ -	C\$ 108,260,422
Obligaciones por factoraje	56,781,913	-	56,781,913
Certificados de inversión	146,100,202	-	146,100,202
Otras cuentas por pagar	9,267,577	(1,701,442)	7,566,135
Otros pasivos y provisiones	<u>10,545,079</u>	<u>(29,350)</u>	<u>10,515,729</u>
Total pasivos	<u>330,955,193</u>	<u>(1,730,792)</u>	<u>329,224,401</u>
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado	53,601,840	-	53,601,840
Reservas patrimoniales	3,430,015	(196,817)	3,233,198
Resultados acumulados	<u>13,383,570</u>	<u>(3,739,530)</u>	<u>9,644,040</u>
Total patrimonio	<u>70,415,425</u>	<u>(3,936,347)</u>	<u>66,479,078</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 401,370,618</u>	<u>C\$ (5,667,139)</u>	<u>C\$ 395,703,479</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de resultados de CrediFactor, S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014:

	<u>Saldos según</u> <u>CrediFactor</u>	<u>Ajustes y</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>ajustados</u>
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 78,229	C\$ -	C\$ 78,229
Ingresos financieros por cartera de créditos	<u>58,128,002</u>	<u>-</u>	<u>58,128,002</u>
Total ingresos financieros	<u>58,206,231</u>	<u>-</u>	<u>58,206,231</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	(7,032,250)	-	(7,032,250)
Gastos financieros por certificados de inversión	(8,942,262)	-	(8,942,262)
Gastos financieros por otras obligaciones	(288,293)	-	(288,293)
Otros gastos financieros	<u>(932,776)</u>	<u>-</u>	<u>(932,776)</u>
Total gastos financieros	<u>(17,195,581)</u>	<u>-</u>	<u>(17,195,581)</u>
Resultados financieros antes de ajuste monetario	41,010,650	-	41,010,650
Ingresos por ajustes monetarios, neto	<u>3,896,744</u>	<u>-</u>	<u>3,896,744</u>
Resultado financiero bruto	44,907,394	-	44,907,394
Gastos neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(4,000,000)</u>	<u>(5,536,210)</u>	<u>(9,536,210)</u>
Resultado financiero, neto	40,907,394	(5,536,210)	35,371,184
Ingresos operativos diversos, neto	<u>4,638,106</u>	<u>-</u>	<u>4,638,106</u>
Resultado operativo bruto	45,545,500	(5,536,210)	40,009,290
Gastos de administración	<u>(32,768,030)</u>	<u>(101,579)</u>	<u>(32,869,609)</u>
Resultados antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	12,777,470	(5,637,789)	7,139,681
Impuesto sobre la renta	<u>(3,910,691)</u>	<u>1,701,442</u>	<u>(2,209,249)</u>
Resultado neto del año	<u>C\$ 8,866,779</u>	<u>C\$ (3,936,347)</u>	<u>C\$ 4,930,432</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

A continuación se muestra el resumen de los ajustes y reclasificaciones al 31 de diciembre de 2014:

Ajustes

<u>No.</u> <u>Asiento</u>	<u>No. cuenta</u>	<u>Descripción</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
1		Registro de gasto por estimación preventiva de riesgo crediticio con base en la política contable de la compañía		
	532-01-02	Provisión para cartera de créditos	C\$ 5,536,210	
	149-02-01	Provisión por incobrabilidad		C\$ 4,991,605
	157-00-00-01	Otras cuentas por cobrar		544,605
2		Para ajustar el saldo de impuesto sobre la renta a pagar con base en el 30% de la utilidad		
	241-06-01	Impuesto sobre la renta por pagar	1,701,442	
	561-01-01	Gasto de impuesto sobre la renta		1,701,442
3		Registro de gastos de hospedaje, viáticos y alimentación		
	551-00-00	Gastos de administración	101,579	
	157-00-00	Otras cuentas por cobrar		12,678
	173-01-00	Otros activos		88,901
			-	-
			<u>C\$ 7,339,231</u>	<u>C\$ 7,339,231</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014

Reclasificaciones

<u>No.</u> <u>Asiento</u>	<u>No. cuenta</u>	<u>Descripción</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
1		Para presentar los saldos de inventarios de sorgo y soya que se incluyen en otras cuentas por cobrar como parte de los saldos de otros activos		
	173-01-00	Otros activos	C\$ 764,785	
	157-00-00	Otras cuentas por cobrar		C\$ 764,785
2		Para presentar el saldo neto de otras cuentas por pagar con saldos de otras cuentas por cobrar		
	254-02-01	Cuentas por pagar	29,350	
	157-00-00	Otras cuentas por cobrar		29,350
3		Para presentar el saldo de reserva legal con base en utilidad neta		
	341-01-01	Reserva legal	196,817	
	351-01-01	Resultados acumulados		196,817
			-	-
			C\$ 990,952	C\$ 990,952