

CrediFactor, S. A.

(compañía nicaragüense)

**Informe de los auditores independientes
y estados financieros**

31 de diciembre de 2015

CrediFactor, S. A.
(compañía nicaragüense)
Índice a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

	<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 - 36



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 2015, 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 2015, 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 'Francisco Castro Matus'.

Francisco Castro Matus
Contador Público Autorizado

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

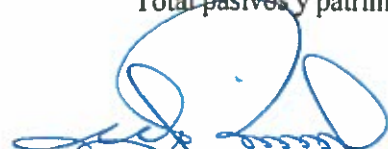
31 de marzo de 2016



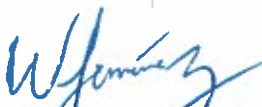
CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Balance de situación
31 de diciembre de 2015

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2015	2014
Activos		
Disponibilidades (Nota 3)	C\$ 23,090,327	C\$ 15,247,961
Cartera de créditos, neta (Nota 4)	361,006,183	370,380,409
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 5)	674,586	2,774,299
Otras cuentas por cobrar, neto	2,000,133	1,009,421
Bienes de uso, neto (Nota 6)	2,873,381	3,017,899
Otros activos, neto (Nota 7)	<u>2,138,061</u>	<u>3,273,490</u>
Total activos	<u>C\$ 391,782,671</u>	<u>C\$ 395,703,479</u>
Pasivos		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (Nota 8)	C\$ 84,533,817	C\$ 108,260,422
Obligaciones por factoraje (Nota 4)	31,345,378	56,781,913
Certificados de inversión (Nota 9)	185,895,643	146,100,202
Otras cuentas por pagar (Nota 10)	11,171,494	7,566,135
Otros pasivos y provisiones (Nota 11)	<u>8,240,186</u>	<u>10,515,729</u>
Total pasivos	<u>321,186,518</u>	<u>329,224,401</u>
Patrimonio		
Capital social suscrito y pagado (Notas 1 y 12)	53,601,840	53,601,840
Reservas patrimoniales	3,470,230	3,233,198
Resultados acumulados	<u>13,524,083</u>	<u>9,644,040</u>
Total patrimonio	<u>70,596,153</u>	<u>66,479,078</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 391,782,671</u>	<u>C\$ 395,703,479</u>


 Ing. Mauricio Pierson
 Presidente Ejecutivo




 Lic. Walter Jiménez
 Gerente Financiero



 Lic. Flor de María Jaén
 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 2015

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2015	2014
Ingresos financieros		
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 80,069	C\$ 78,229
Ingresos financieros por cartera de créditos (Nota 4)	<u>61,549,273</u>	<u>58,128,002</u>
Total ingresos financieros	<u>61,629,342</u>	<u>58,206,231</u>
Gastos financieros		
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	(7,158,923)	(7,032,250)
Gastos financieros por certificados de inversión	(10,338,696)	(8,942,262)
Gastos financieros por otras obligaciones	(89,104)	(288,293)
Otros gastos financieros	<u>(688,748)</u>	<u>(932,776)</u>
Total gastos financieros	<u>(18,275,471)</u>	<u>(17,195,581)</u>
Resultados financieros antes de ajuste monetario	43,353,871	41,010,650
Ingresos por ajustes monetarios, neto (Nota 13)	<u>3,140,500</u>	<u>3,896,744</u>
Resultado financiero bruto	46,494,371	44,907,394
Gastos neto por estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 14)	<u>(7,403,941)</u>	<u>(9,536,210)</u>
Resultado financiero, neto	39,090,430	35,371,184
Ingresos operativos diversos, neto (Nota 15)	<u>2,603,672</u>	<u>4,638,106</u>
Resultado operativo bruto	41,694,102	40,009,290
Gastos de administración (Nota 16)	<u>(34,747,391)</u>	<u>(32,869,609)</u>
Resultados antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	6,946,711	7,139,681
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	<u>(2,206,065)</u>	<u>(2,209,249)</u>
Resultado neto del año	<u>C\$ 4,740,646</u>	<u>C\$ 4,930,432</u>


 Ing. Mauricio Pierson
 Presidente Ejecutivo


 Lid. Walter Jiménez
 Gerente Financiero


 Lic. Flor de María Jaén
 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 2015

(expresados en córdobas - Nota 2)

	Capital social suscrito y pagado	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013	C\$ 53,601,840	C\$ 2,986,676	C\$ 7,630,972	C\$ 64,219,488
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	53,601,840	3,233,198	9,644,040	66,479,078
Dividendos pagados (Nota 19)	-	-	(623,571)	(623,571)
Traslado a reserva legal	-	237,032	(237,032)	-
Resultado neto del año - 2015	-	-	<u>4,740,646</u>	<u>4,740,646</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	C\$ 53,601,840	C\$ 3,470,230	C\$ 13,524,083	C\$ 70,596,153


 Ing. Mauricio Pierson
 Presidente Ejecutivo


 Lic. Walter Jiménez
 Gerente Financiero


 Lic. Flor de María Jaén
 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)

	2015	2014
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Resultado neto del año	C\$ 4,740,646	C\$ 4,930,432
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cartera de créditos	7,403,941	9,536,210
Depreciación	655,812	880,084
Amortización	504,412	264,092
Retiros de bienes de uso	93,140	17,290
Deslizamiento cambiario de obligaciones por:		
Préstamos con instituciones financieras	4,278,879	4,174,180
Certificados de inversión	5,542,424	6,544,965
Intereses devengados registrados en los resultados	17,497,619	15,974,512
<i>Cambios en activos y pasivos de operación</i>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a accionistas	2,099,713	(2,094,088)
Aumento en otras cuentas por cobrar	(990,712)	(1,356,841)
Aumento en intereses por cobrar sobre cartera de créditos	(2,204,255)	(2,005,036)
Disminución en otros activos	631,017	5,784,603
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar	3,605,359	(70,660)
(Disminución) aumento en otros pasivos y provisiones	(2,275,543)	3,161,121
Intereses pagados	(19,338,046)	(15,502,940)
Total ajustes	17,503,760	25,307,492
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	22,244,406	30,237,924
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		
Disminución (aumento) en cartera de créditos	4,174,540	(40,122,837)
Adiciones de bienes de uso	(604,434)	(363,607)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	3,570,106	(40,486,444)
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Contratación de nuevos préstamos	167,266,577	315,117,270
Cancelación de préstamos	(195,501,961)	(318,595,372)
Obligaciones por factoraje	(25,436,535)	12,194,010
Apretura de certificados de inversión	239,492,549	206,655,195
Cancelación de certificados de inversión	(203,169,205)	(194,839,694)
Fondo rotatorio	-	(6,611,144)
Dividendos pagados	(623,571)	(2,670,842)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	(17,972,146)	11,249,423
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	7,842,366	1,000,903
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	15,247,961	14,247,058
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	C\$ 23,090,327	C\$ 15,247,961

Ing. Mauricio Pierson
 Presidente Ejecutivo

Lic. Walter Jiménez
 Gerente Financiero

Lic. Flor de María Jaén
 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 2015 y 2014, 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 2015, fueron aprobados por el Presidente de la Junta Directiva de la compañía el 31 de marzo de 2016.

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 Manuel Unico de Cuentas (MUC) para las instituciones bancarias y financieras.

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

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 2015 era de C\$27.93 por US\$1 (C\$26.59 en 2014). 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. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

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 irrecuperables 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 de los intereses 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. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

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 corresponde al monto que se espera pagar a las autoridades fiscales.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

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.

3. Disponibilidades

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Moneda nacional</i>		
Efectivo en caja	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Depósitos en bancos:		
Instituciones financieras del país	<u>4,472,456</u>	<u>1,908,372</u>
	<u>4,477,456</u>	<u>1,913,372</u>
<i>Moneda extranjera</i>		
Efectivo en caja	747,862	-
Depósitos en bancos:		
Instituciones financieras del país	17,306,834	12,786,502
Instituciones financieras del extranjero	<u>558,175</u>	<u>548,087</u>
	<u>18,612,871</u>	<u>13,334,589</u>
	<u>C\$ 23,090,327</u>	<u>C\$ 15,247,961</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

3. Disponibilidades (continuación)

Los depósitos en cuentas de ahorro devengan intereses entre el 1.5% y el 5% anual en 2015 (1.5% y 5% en 2014). Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2015, incluyen saldos en moneda extranjera por US\$666,451 (US\$505,481 en 2014).

4. Cartera de créditos, neta

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

	2015	2014
Descuento de facturas	C\$ 184,451,144	C\$ 235,923,656
Descuentos de contratos de servicios	149,059,149	117,899,444
Cadenas productivas (a)	19,442,927	9,917,841
MóvilFactor - PYME	-	211,486
Créditos prorrogados	-	1,969,952
Préstamos vencidos	9,000,477	12,179,768
Créditos en cobro judicial	<u>3,187,421</u>	<u>1,498,553</u>
	365,141,118	379,600,700
Intereses y comisiones por cobrar sobre créditos	<u>10,446,661</u>	<u>8,242,406</u>
	375,587,779	387,843,106
Menos - Provisión por incobrabilidad de cartera de créditos	<u>(14,581,596)</u>	<u>(17,462,697)</u>
	<u>C\$ 361,006,183</u>	<u>C\$ 370,380,409</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 2015

4. Cartera de créditos, neta (continuación)

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

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Corrientes		Vencidos	Corrientes		Vencidos
Préstamos:	Hasta 90 días	Mayores a 90 días	Total corrientes	Cobro judicial	Total vencidos	Total
Agropecuarios	C\$ 52,483,065	C\$ -	C\$ 52,483,065	C\$ -	C\$ -	C\$ 52,483,065
Comercio	95,867,345	-	95,867,345	8,796,322	11,788,094	107,655,439
Construcción	47,549,772	-	47,549,772	2,991,772	-	47,549,772
Electricidad, comunicación, gas, agua y servicio	731,438	-	731,438	-	-	731,438
Industria	70,869,573	-	70,869,573	179,374	205,835	71,075,408
Servicios	85,276,658	-	85,276,658	16,275	193,969	85,470,627
Otros	175,369	-	175,369	-	-	175,369
	<u>C\$352,953,220</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$352,953,220</u>	<u>C\$ 9,000,477</u>	<u>C\$ 12,187,898</u>	<u>C\$365,141,118</u>
Préstamos:	Hasta 90 días	Mayores a 90 días	Total corrientes	Cobro judicial	Total vencidos	Total
Agropecuarios	C\$ 24,006,499	C\$ -	C\$ 24,006,499	C\$ -	C\$ -	C\$ 24,006,499
Comercio	112,209,668	-	112,209,668	4,720,128	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	1,220,150
Industria	80,784,826	-	80,784,826	1,498,553	236,937	81,021,763
Servicios	86,408,634	-	86,408,634	-	6,773,099	93,181,733
Otros	311,921	-	311,921	-	-	311,921
	<u>C\$365,922,379</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$365,922,379</u>	<u>C\$ 12,179,768</u>	<u>C\$ 13,678,321</u>	<u>C\$379,600,700</u>

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

4. Cartera de créditos, neta (continuación)

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

31 de diciembre de 2015

<u>Calificación</u>	<u>Número de documentos</u>	<u>Principal (no incluye intereses)</u>	<u>Relación porcentual</u>
A	1,774	C\$ 351,334,703	96.22%
B	14	1,618,517	0.44%
C	-	-	0.00%
D	18	8,726,380	2.39%
E	18	3,461,518	0.95%
	<u>1,824</u>	<u>C\$ 365,141,118</u>	<u>100.00%</u>

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	94.58%
B	29	4,978,442	1.31%
C	1	1,934,135	0.51%
D	5	878,713	0.23%
E	34	12,799,608	3.37%
	<u>1,663</u>	<u>C\$ 379,600,700</u>	<u>100.00%</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la concentración de cartera (sin incluir intereses) por grupo económico se encontraba distribuida de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>Relación porcentual</u>	<u>2014</u>	<u>Relación porcentual</u>
Agropecuario	C\$ 52,483,065	14%	C\$ 24,006,499	6%
Comercio	107,655,439	29%	118,428,349	31%
Construcción	47,549,772	13%	61,430,285	16%
Electricidad, comunicación, gas, agua y servicio	731,438	-%	1,220,150	-%
Industria	71,075,408	20%	81,021,763	21%
Servicios	85,470,627	24%	93,181,733	26%
Otros	175,369	-%	311,921	-%
	<u>C\$ 365,141,118</u>	<u>100%</u>	<u>C\$ 379,600,700</u>	<u>100%</u>

CrediFactor, S. A.
(compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

4. Cartera de créditos, neta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015, la compañía tiene registrado en sus pasivos C\$31,345,378 (C\$56,781,913 en 2014) 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:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$ 17,462,697	C\$ 11,064,983
Más - Constitución de provisión (Nota 14)	7,403,941	8,991,605
Menos - Cancelaciones	<u>(10,285,042)</u>	<u>(2,593,891)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 14,581,596</u>	<u>C\$ 17,462,697</u>

La compañía durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, 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.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

4. Cartera de créditos, neta (continuación)

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

	2015	2014
Descuento de facturas	C\$ 43,285,777	C\$ 42,954,075
Comercial	16,655,236	14,443,574
Cadenas productivas	1,608,260	624,583
MóvilFactor - PYME	<u>-</u>	<u>105,770</u>
	<u>C\$ 61,549,273</u>	<u>C\$ 58,128,002</u>

Como se indica en Nota 8 a los estados financieros C\$351,334,703 de cartera de créditos se encuentra dada en garantía de préstamos con instituciones financieras.

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:

	2015	2014
Accionistas (a)	C\$ 607,782	C\$ 550,587
Compañías -		
Cafetalera Rosales Pierson (b)	-	2,162,536
El Velero Azul, S. A.	<u>66,804</u>	<u>61,176</u>
	<u>C\$ 674,586</u>	<u>C\$ 2,774,299</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) Correspondía 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.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

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

	2015	2014
<i>Accionistas</i>		
Préstamos otorgados	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 277,039</u>
Abonos recibidos	<u>C\$ 95,035</u>	<u>C\$ 453,707</u>
<i>Cafetalera Rosales Pierson, S. A.</i>		
Préstamos recibidos	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 2,162,536</u>
Abonos efectuados	<u>C\$ 2,162,536</u>	<u>C\$ 4,713</u>
<i>El Velero Azul, S. A.</i>		
Abonos recibidos	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 19,954</u>

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

	2015	2014
Sueldos y salarios	<u>C\$ 3,280,857</u>	<u>C\$ 2,817,073</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

6. Bienes en uso, neto

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

	31 de diciembre de 2015		
	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Edificios e instalaciones	C\$ 4,033,052	C\$ (2,234,161)	C\$ 1,798,891
Vehículos	867,834	(412,941)	454,893
Mobiliario y equipo de oficina	1,651,697	(1,215,090)	436,607
Equipos de computación	<u>3,134,890</u>	<u>(2,951,900)</u>	<u>182,990</u>
	<u>C\$ 9,687,473</u>	<u>C\$ (6,814,092)</u>	<u>C\$ 2,873,381</u>
	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>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

6. Bienes en uso, neto (continuación)

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

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015					
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Retiros	Depreciación	Valor en libros al 31 de diciembre de 2015
Edificios e instalaciones	C\$ 2,000,584	C\$ -	C\$ -	C\$ (201,693)	C\$ 1,798,891
Vehículos	482,106	212,643	(60,036)	(179,820)	454,893
Mobiliario y equipo de oficina	450,223	122,919	(33,104)	(103,431)	436,607
Equipos de computación	84,986	268,872	-	(170,868)	182,990
	<u>C\$ 3,017,899</u>	<u>C\$ 604,434</u>	<u>C\$ (93,140)</u>	<u>C\$ (655,812)</u>	<u>C\$ 2,873,381</u>

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 2014
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	396,294	52,881	-	(364,189)	84,986
	<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>

El gasto de depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, ascendió a C\$655,812 (C\$880,084 en 2014) 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 2015

7. Otros activos

Un detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2015	2014
Costos de software		
Costo de adquisición	C\$ 4,710,081	C\$ 4,290,775
Amortización	<u>(3,982,306)</u>	<u>(3,477,894)</u>
	727,775	812,881
Cadenas productivas (a)	-	835,390
Servicios contratados (b)	980,028	251,466
Comisiones bancarias y gastos legales	106,173	260,711
Depósitos en garantías	91,556	129,527
Otros	<u>232,529</u>	<u>983,515</u>
	<u>C\$ 2,138,061</u>	<u>C\$ 3,273,490</u>

- (a) Corresponde principalmente a contrato por servicios de consultoría e implementación de la solución de Factoring suscrito con la compañía Intellect International.
- (b) Corresponde a costos por servicios profesionales contratados con la compañía Fitch Ratings, relacionado con informe de calificación de la compañía para el año 2016, el cual será amortizado en un período de 12 meses y a los servicios de investigación de mercado de factoraje pagado a la compañía Unimer por US\$10,700.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

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:

	2015	2014
<i>Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)</i>		
Préstamo No. 36142970001 por US\$300,000	C\$ -	C\$ 7,979,520
Préstamo No. 36143510001 por US\$150,000		3,989,760
Préstamo No. 36142323002 por US\$300,000		4,654,720
Préstamo No. 36142340001 por US\$125,000		3,324,800
Préstamo No. 36142730001 por US\$250,000		6,649,600
<i>Banco de Finanzas, S. A.</i>		
Contrato de préstamo No. 4013057968 por US\$347,013, otorgado con fecha de 21 de octubre de 2015, pagadero en cuatro cuotas mensuales a partir el 10 de noviembre de 2015, vencimiento el 10 de febrero de 2016, garantizando con endoso de cartera de crédito clasificación "A"	9,691,488	-
Contrato de préstamo No. 4013058405 por US\$340,000, otorgado con fecha de 26 de noviembre de 2015, pagadero en tres cuotas mensuales a partir el 10 de enero de 2016, vencimiento el 10 de marzo de 2016, garantizando con endoso de cartera de crédito clasificación "A"	9,495,622	-
Contrato de préstamo No. 4013056720 por US\$46,312, otorgado con fecha de 2 de septiembre de 2015, pagadero en tres cuotas mensuales a partir el 10 de noviembre de 2015, vencimiento el 10 de enero de 2016, garantizando con endoso de cartera de crédito clasificación "A"	<u>1,293,416</u>	<u>-</u>
Pasan...	<u>20,480,526</u>	<u>26,598,400</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

**8. Obligaciones con instituciones financieras
 y por otros financiamientos (continuación)**

	2015	2014
Vienen...	C\$ 20,480,526	C\$ 26,598,400
Préstamo No. 4013050934 por US\$208,211	-	5,538,067
Préstamo No. 4013051419 por US\$306,841	-	8,161,478
Préstamo No. 4013051926 por US\$263,043	-	6,996,526
Préstamo No. 4013050726 por US\$221,883	-	5,901,742
<i>Banco de la Producción, S. A.</i>		
Préstamo por importe original de US\$282,680 recibido con fecha 20 de noviembre de 2015, pagadero al vencimiento el 27 de enero de 2016, garantizado con pagaré a la orden, firma solidaria del Sr. Mauricio Pierson representante legal de CrediFactor, S. A.	7,894,772	-
Préstamo por importe original de US\$400,000 recibido con fecha 26 de noviembre de 2015, pagadero al vencimiento el 7 de marzo de 2016, garantizado con pagaré a la orden, firma solidaria del Sr. Mauricio Pierson representante legal de CrediFactor, S. A.	11,171,320	
Préstamo por US\$800,000	-	21,278,720
<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	<u>23,273,584</u>	<u>33,248,000</u>
Pasan...	<u>62,820,202</u>	<u>107,722,933</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

8. Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (continuación)

	2015	2014
Vienen...	C\$ 62,820,202	C\$ 107,722,933
<i>Corporación Interamericana de Inversión CII</i>		
Préstamo por US\$750,000.00 otorgado el 9 de enero de 2015, pagadero en dólares estadounidenses mediante tres cuotas trimestrales de US\$250,000, la primera el 15 de junio de 2015 y la última el 15 de junio de 2016, devenga una tasa de interés sobre saldo del 6.95% anual, garantizado con endoso de letra de cambio, fianza solidaria de los accionistas y pagare firmado por el representante legal de la compañía	6,982,075	-
<i>Symbiotics</i>		
Préstamo por US\$500,000 otorgado el 22 abril de 2015 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses en dos cuotas con vencimiento en abril de 2017, garantizado con activos crediticios por un valor no menor del 120% del total del préstamo	<u>13,964,151</u>	<u>-</u>
Total obligaciones	83,766,428	107,722,933
Intereses por pagar sobre obligaciones	<u>767,389</u>	<u>537,489</u>
Total obligaciones e intereses	<u>C\$ 84,533,817</u>	<u>C\$ 108,260,422</u>

La tasa de interés promedio ponderado de los préstamos es de 8.58.% (8.01% en 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, la porción corriente de los saldos de obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos asciende a C\$37,237,734 (C\$33,248,000 en 2014). El saldo de los préstamos a largo plazo asciende a C\$46,528,694 (C\$74,474,933 en 2014).

Los vencimientos de la porción a largo plazo al 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

	2015	2014
Entre 1 y 2 años	<u>C\$ 46,528,694</u>	<u>C\$ 74,474,933</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

9. Certificados de inversión

Corresponden a las emisiones de títulos de deuda seriados a la orden para oferta pública autorizadas 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.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo por estas obligaciones de principal asciende a C\$184,326,796 (C\$142,461,031 en 2014).

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

Plazo de los títulos	Tasa	31 de diciembre de 2015	
		Valor	
Emisión de US\$8,000,000 181 a 366 días	5.75% y 7%	US\$ 6,600,000	C\$ 184,326,796
Intereses por pagar		<u>56,174</u>	<u>1,568,847</u>
		<u>US\$ 6,656,174</u>	<u>C\$ 185,895,643</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

9. Certificados de inversión (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	6% 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>

10. Otras cuentas por pagar

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 18)	C\$ 1,587,067	C\$ 1,550,346
Prestaciones sociales por pagar:		
Indemnización	3,390,217	2,768,238
Vacaciones	224,807	214,524
Aguinaldo	83,830	71,701
Bonificaciones	1,250,485	1,538,017
Servicios profesionales	338,825	240,530
Servicios básicos	62,210	80,194
Otras cuentas por pagar	<u>4,234,053</u>	<u>1,102,585</u>
	<u>C\$ 11,171,494</u>	<u>C\$ 7,566,135</u>

11. Otros pasivos y provisiones

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de C\$8,240,186 (C\$10,515,729 en 2014) incluye principalmente a ingresos diferidos por intereses de créditos reestructurados, los cuales se reconocen como como ingresos en la medida en que se cobran.

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

12. Capital social suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social suscrito y pagado se encuentra integrado de la siguiente manera:

	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Valor nominal</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>3,573,456</u>		<u>C\$ 53,601,840</u>

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".

Acciones preferentes serie "A"

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

12. Capital social suscrito y pagado (continuación)

pendientes de pago. Una vez pagado el monto de la liquidación, los titulares de las acciones preferentes serie “A” tendrán derecho a recibir prorrata 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.

Acciones preferentes serie “C”

Adquisición de parte de BID, en su condición de administrador del fondo Multilateral de inversión de 397,190 acciones preferentes de la serie “C” que otorgara la titularidad a percibir dividendo preferente a ser decretado y pagado anualmente con preferencia a los dividendos pagaderos a las acciones comunes y preferentes serie “A” y “B”, o a cualquier otra acción preferente que sea emitida y que no sea a favor del titular de las acciones preferentes clase “C”. El dividendo preferente será calculado en función del retorno sobre el patrimonio (ROE) de CrediFactor.

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 sujetos a mantenimiento de valor. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, se han registrado ingresos por ajustes monetarios netos de C\$3,140,500 (C\$3,896,744 en 2014).

Un detalle de los ingresos por ajustes monetarios, neto se presenta en la siguiente página:

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

13. Ingresos por ajustes monetarios, neto (continuación)

	2015	2014
<i>Ingresos</i>		
Disponibilidades	C\$ 885,298	C\$ 890,286
Cartera de créditos	<u>16,363,348</u>	<u>16,478,108</u>
	<u>17,248,646</u>	<u>17,368,394</u>
<i>Gastos</i>		
Obligaciones con instituciones financieras	(4,294,276)	(4,174,180)
Otras cuentas por pagar	(9,808,598)	(9,218,261)
Otros	<u>(5,272)</u>	<u>(79,209)</u>
	<u>(14,108,146)</u>	<u>(13,471,650)</u>
	<u>C\$ 3,140,500</u>	<u>C\$ 3,896,744</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:

	2015	2014
Aumento de provisión de:		
Cartera de créditos	C\$ 7,403,941	C\$ 8,991,605
Otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>544,605</u>
	<u>C\$ 7,403,941</u>	<u>C\$ 9,536,210</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

15. Ingresos operativos diversos, neto

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

	2015	2014
<i>Ingresos</i>		
Operaciones de cambio	C\$ 3,294,252	C\$ 4,186,274
Recuperaciones de gastos	699,396	676,101
Penalidad por pagos tardíos	847,314	1,987,044
Otros	<u>1,811,333</u>	<u>2,158,603</u>
	<u>6,652,295</u>	<u>9,008,022</u>
<i>Gastos</i>		
Operaciones de cambio	(1,261,502)	(2,468,655)
Comisiones por servicios bursátiles	(2,301,717)	(1,482,449)
Gastos por donaciones	(148,629)	(109,400)
Otros	<u>(336,775)</u>	<u>(309,412)</u>
	<u>(4,048,623)</u>	<u>(4,369,916)</u>
	<u>C\$ 2,603,672</u>	<u>C\$ 4,638,106</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

16. Gastos de administración

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

	2015	2014
Costos laborales (Nota 17)	C\$ 18,041,012	C\$ 16,964,534
Servicios externos (a)	9,229,979	7,193,973
Mantenimiento y reparaciones	1,576,010	2,410,760
Impuestos, multas y tasas	828,363	813,122
Teléfonos y telefax	686,663	887,829
Depreciación	655,812	880,084
Servicios básicos	433,812	753,555
Alquiler de vehículos	477,143	465,301
Gastos legales	201,918	274,048
Propaganda y publicidad	415,306	292,671
Alquiler de inmueble	-	272,918
Combustible y lubricantes	257,121	272,723
Amortizaciones	504,412	264,092
Papelería, útiles y otros materiales	265,991	229,469
Pasajes y traslados	238,904	193,724
Gastos de representación	47,160	29,687
Otros	887,785	671,119
	<u>C\$ 34,747,391</u>	<u>C\$ 32,869,609</u>

- (a) Los gastos por servicios externos incluyen C\$4,355,282 (C\$3,744,272 en 2014) 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 2015

17. Costos laborales

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

	2015	2014
Sueldos y salarios	C\$ 10,541,913	C\$ 9,532,156
Comisiones	245,002	493,661
Seguro social	2,066,432	1,687,434
Aguinaldo	978,409	914,948
Vacaciones	966,892	853,312
Viáticos	517,763	106,079
Indemnizaciones	791,752	1,144,315
Bonificaciones e incentivos	750,000	1,570,608
Capacitación	434,636	201,389
Otros gastos	<u>748,213</u>	<u>460,632</u>
	<u>C\$ 18,041,012</u>	<u>C\$ 16,964,534</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:

	2015	2014
Efecto del impuesto sobre la utilidad contable, al 30%	C\$ 2,084,013	C\$ 2,141,904
Efecto de impuesto sobre gastos no deducibles	<u>122,052</u>	<u>67,345</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	2,206,065	2,209,249
Menos - Anticipos de impuesto sobre la renta	<u>(618,998)</u>	<u>(658,903)</u>
Impuesto sobre la renta a pagar (Nota 10)	<u>C\$ 1,587,067</u>	<u>C\$ 1,550,346</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

19. Dividendos decretados

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 26 de mayo de 2015, aprobó el pago de dividendos a favor del accionista preferente BID/FOMIN, titular de acciones preferentes serie "C" por C\$623,571, los cuales fueron aplicados contra las utilidades retenidas del 31 de diciembre de 2014.

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.

20. Contingencias

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

Los estados financieros de la compañía por los períodos 2015, 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 la fecha del 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 2015, 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:

	2015	2014
<i>Efectivo pagado durante el año por</i>		
Impuesto sobre la renta	C\$ <u>618,997</u>	C\$ <u>3,503,485</u>
<i>Actividades de financiamiento que no requirieron el uso de efectivo</i>		
Traslado de resultados acumulados a reserva legal	C\$ <u>237,032</u>	C\$ <u>246,522</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

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 2015, 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 2015:

	<u>Saldos según</u> <u>CrediFactor</u>	<u>Ajustes y</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>ajustados</u>
Activos			
Disponibilidades	C\$ 23,090,327	C\$ -	C\$ 23,090,327
Cartera de créditos, neta	364,182,481	(3,176,298)	361,006,183
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	754,179	(79,593)	674,586
Otras cuentas por cobrar	2,000,133		2,000,133
Bienes de uso, neto	2,873,381		2,873,381
Otros activos, neto	<u>2,090,864</u>	<u>47,197</u>	<u>2,138,061</u>
Total activos	<u>C\$ 394,991,365</u>	<u>C\$ (3,208,694)</u>	<u>C\$ 391,782,671</u>
Pasivos			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 84,533,817	C\$ -	C\$ 84,533,817
Obligaciones por factoraje	31,345,378	-	31,345,378
Certificados de inversión	185,895,643	-	185,895,643
Otras cuentas por pagar	11,671,507	(500,013)	11,171,494
Otros pasivos y provisiones	<u>9,427,078</u>	<u>(1,186,892)</u>	<u>8,240,186</u>
Total pasivos	<u>322,873,423</u>	<u>(1,686,905)</u>	<u>321,186,518</u>
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado	53,601,840	-	53,601,840
Reservas patrimoniales	3,546,321	(76,091)	3,470,230
Resultados acumulados	<u>14,969,781</u>	<u>(1,445,698)</u>	<u>13,524,083</u>
Total patrimonio	<u>72,117,942</u>	<u>(1,521,789)</u>	<u>70,596,153</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 394,991,365</u>	<u>C\$ (3,208,694)</u>	<u>C\$ 391,782,671</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

22. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación)

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 2015:

	<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\$ 80,069	C\$ -	C\$ 80,069
Ingresos financieros por cartera de créditos	<u>60,362,381</u>	<u>1,186,892</u>	<u>61,549,273</u>
Total ingresos financieros	<u>60,442,450</u>	<u>1,186,892</u>	<u>61,629,342</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	(7,158,923)	-	(7,158,923)
Gastos financieros por certificados de inversión	(10,338,696)	-	(10,338,696)
Gastos financieros por otras obligaciones	(89,104)	-	(89,104)
Otros gastos financieros	<u>(688,748)</u>	<u>-</u>	<u>(688,748)</u>
Total gastos financieros	<u>(18,275,471)</u>	<u>-</u>	<u>(18,275,471)</u>
Resultados financieros antes de ajuste monetario	42,166,979	1,186,892	43,353,871
Ingresos por ajustes monetarios, neto	<u>3,140,500</u>	<u>-</u>	<u>3,140,500</u>
Resultado financiero bruto	45,307,479	1,186,892	46,494,371
Gastos neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(4,227,643)</u>	<u>(3,176,298)</u>	<u>(7,403,941)</u>
Resultado financiero, neto	41,079,836	(1,989,406)	39,090,430
Ingresos operativos diversos, neto	<u>2,603,672</u>	<u>-</u>	<u>2,603,672</u>
Resultado operativo bruto	43,683,508	(1,989,406)	41,694,102
Gastos de administración	<u>(34,714,995)</u>	<u>(32,396)</u>	<u>(34,747,391)</u>
Resultados antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	8,968,513	(2,021,802)	6,946,711
Impuesto sobre la renta	<u>(2,706,078)</u>	<u>500,013</u>	<u>(2,206,065)</u>
Resultado neto del año	<u>C\$ 6,262,435</u>	<u>C\$ (1,521,789)</u>	<u>C\$ 4,740,646</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

22. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación)

A continuación se muestra el resumen de los ajustes y reclasificaciones al 31 de diciembre de 2015:

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\$ 3,176,298	
	149-02-01	Provisión por incobrabilidad		C\$ 3,176,298
2		Para registrar los ingresos diferidos en los resultados del período		
	252-99-01	Ingresos diferidos	1,186,892	
	414-11-01	Intereses por factoraje		1,186,892
3		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	500,013	
	561-01-01	Gasto de impuesto sobre la renta		500,013
4		Registros de los gastos de organización e instalación		
	559-99-01	Gastos generales	32,396	
	175-07-01	Gastos de organización		14,986
	173-01-01	Bienes fuera de uso		17,410
			-	-
			<u>C\$ 4,895,599</u>	<u>C\$ 4,895,599</u>

CrediFactor, S. A.
 (compañía nicaragüense)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

22. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación)

Reclasificaciones

<u>No. Asiento</u>	<u>No. cuenta</u>	<u>Descripción</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
1		Para presentar el saldo de CrediFactor Panamá que no corresponde a parte relacionada como parte de los saldos de otros activos		
	171-99-01	Gastos pagados por anticipado	C\$ 79,593	
	157-99-02	Credifactor Panama		C\$ 79,593
3		Para presentar el saldo de reserva legal con base en utilidad neta		
	341-01-01	Reserva legal	76,091	
	351-01-01	Resultados acumulados		76,091
			-	-
			C\$ 155,684	C\$ 155,684