

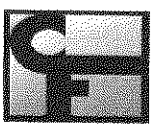


Credifactor, S.A
Estados Financieros
30 de septiembre 2014

Página(s)

Estados financieros

Balances generales	2
Estados de resultados	3
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	4
Estados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	1 - 11
Anexo I: Razones financieras	12



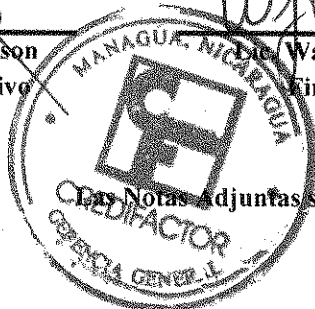
Credifactor, S.A.
Balance de Situación
30 de septiembre de 2014
(Cifras en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		<u>Interno</u>	<u>Auditados</u>
Activos			
Activo circulante			
Disponibilidad	1	27,385,562	14,247,058
Documento por cobrar	2	348,514,563	337,244,142
Otras Cuentas por Cobrar		3,351,399	197,905
Total activo circulante		379,251,524	351,689,105
Cuentas por Cobrar Accionistas	3	868,762	813,298
Bienes en Uso		9,315,738	9,472,555
Depreciación Acumulada		(6,435,504)	(5,920,890)
Otros Activos	4	2,535,640	9,188,378
Total de activo no circulante		6,284,636	13,553,341
Total Activos		385,536,160	365,242,446
Pasivos			
Pasivo Circulante			
Obligaciones con instituciones financieras	5	91,289,138	108,134,797
Obligaciones por Factoraje	2	44,957,522	44,587,903
Certificados de Inversión	6	163,537,242	127,033,934
Otras Cuentas por Pagar	7	8,670,583	13,902,033
Otros Pasivos y Provisiones		7,995,410	7,364,291
Total Pasivo Circulante		316,449,895	301,022,958
Patrimonio de los accionistas			
Capital social autorizado	8	44,214,990	44,214,990
Capital Preferente		9,386,850	9,386,850
		53,601,840	53,601,840
Reserva Legal		2,986,676	2,986,676
Resultados Acumulados		12,497,749	7,630,972
		69,086,265	64,219,488
Total Pasivo y Patrimonio		385,536,160	365,242,446

Ing. Mauricio Pierson
Presidente Ejecutivo

Walter Jimenez
Financiero

Lic. Flor de María Jaen
Contador General



Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros




Credifactor, S.A.

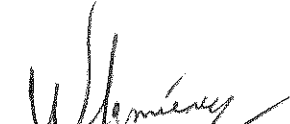
Estado de Resultados

Del 1 de enero al 30 de septiembre del 2014

(Cifras en Córdobas)

	Nota	2014 (Nueve Meses) Internos	2013 (Doce Meses) Auditados
Ingresos Financieros			
Ingresos Financieros por Disponibilidades		62,794	4,103
Ingresos Financieros por Cartera de Créditos	11	42,105,218	57,683,836
Total Ingresos Financieros		42,168,012	57,687,939
Gastos Financieros			
Gastos Financieros por obligaciones con instituciones financiera		5,023,807	8,453,568
Gastos Financieros por Certificados de Inversión		6,804,253	6,761,926
Gastos Financieros por otras Obligaciones		234,878	135,040
Otros Gastos Financieros		635,120	1,025,255
Total Gastos Financieros		12,698,058	16,375,789
Margen Financiero antes de ajuste monetario		29,469,954	41,312,150
Ingresos netos por ajustes	12	2,905,191	2,669,349
Margen Financiero Bruto		32,375,145	43,981,499
Gasto neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	2	(2,250,000)	(4,100,000)
Margen Financiero Neto		30,125,145	39,881,499
Ingresos Operativos Diversos Netos	13	4,020,180	4,793,421
Resultado Operativo Bruto		34,145,325	44,674,920
Gastos de Administración	14	(23,403,266)	(33,147,220)
Resultado antes del Impuesto sobre la Renta		10,742,059	11,527,700
Gastos por Impuesto sobre la renta		(3,204,441)	(3,495,103)
Resultados del Período		7,537,618	8,032,597


Ing. Mauricio Pierson
Presidente Ejecutivo


Lic. Walter Jiménez
Financiero


Lic. Flor de María Jaén
Contador General




Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros

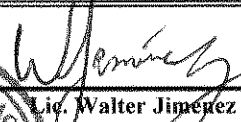



Credifactor, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo 30 de septiembre 2014

	30 de septiembre 2014 (Nueve meses) Interno	31 de diciembre 2013 (Doce meses) Auditado
Flujo de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad neta	7,537,618	8,032,597
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para la Cartera de Crédito	2,250,000	4,100,000
Depreciaciones y Amortizaciones	712,561	1,769,408
Baja de bienes de Uso		9,962
Deslizamiento cambiario de obligaciones	8,020,669	10,106,505
Gasto de Impuesto sobre la renta	3,204,441	3,495,103
Gasto Financiero de Interés	11,828,059	15,215,494
Variación neta en		
Cuentas por Cobrar accionistas	-55,464	1,599,252
Otras cuentas por cobrar	3,292,111	(17,263)
Intereses por cobrar sobre la cartera de crédito	-872,982	724,696
Otros Activos	207,132	-2,848,358
Otras cuentas por pagar	1,354,258	87,276
Otros Pasivos y Provisiones	136,044	2,678,767
	37,614,447	44,953,439
Impuestos sobre la renta pagado	-2,841,138	-5,188,502
Intereses Pagados	-10,127,980	-15,119,634
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	24,645,329	24,645,303
Flujo de efectivo en las actividades de inversión:		
Incremento de cartera de crédito	(12,647,437)	(34,491,748)
Adiciones de bienes en uso	-41,132	(1,125,151)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-12,688,569	-35,616,899
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:		
Variación neta en:		
Nuevos financiamientos	205,632,526	142,412,813
Pago de financiamientos	(224,990,134)	(158,262,278)
Obligaciones por factoraje	369,619	(5,475,626)
Certificados de inversión	143,551,361	151,938,403
Pago de certificados de inversión	(114,099,643)	(129,181,836)
Fondo Rotatorio	(6,611,144)	1,380,655
Efectivo recibido por emisión y pago de acciones preferentes	-	5,957,850
Dividendos Pagados	(2,670,841)	(4,204,953)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,181,744	4,565,028
Variación neta	13,138,504	-6,406,568
Disponibilidades al inicio del año	14,247,058	20,653,626
Disponibilidades al final del año	CS 27,385,562	CS 14,247,058

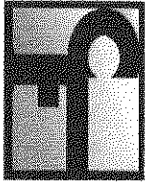

 Ing. Mauricio Pierson
 Presidente Ejecutivo


 Lic. Walter Jiménez
 Financiero


 Lic. Flor de María Jaen
 Contador General

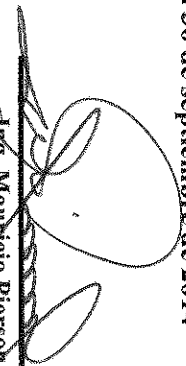
Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros

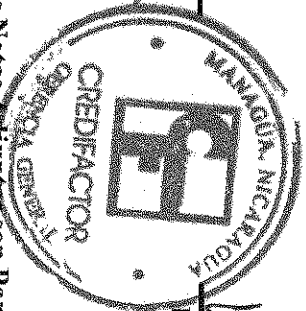






Credifactor, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
Cortado al 30 de septiembre del 2014
(Expresado en Córdobas)

	Capital Social Autorizado	Capital Preferente	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	26,571,000	3,429,000	2,585,046	21,848,948	54,433,994
Capitulización de Utilidades	8	17,643,990		(17,643,990)	-
Emisión de Acciones Preferentes	9	5,957,850		(4,204,953)	5,957,850
Dividendos Pagados	10			8,032,597	8,032,597
Resultados del Periodo			401,630	(401,630)	-
Traslado a Reserva Legal					
Saldo al 31 de diciembre del 2013	44,214,990	9,386,850	2,986,676	7,630,972	64,219,488
Dividendos Pagados (Nota 10)				(2,670,841)	(2,670,841)
Resultados del Periodo				7,537,618	7,537,618
Saldos al 30 de septiembre de 2014	44,214,990	9,386,850	2,986,676	12,497,749	69,086,265

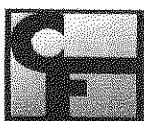

Jrg. Mauricio Pierson
Presidente Ejecutivo




Lic. Walter Jiménez
Financiero


Lic. Flor de María Jaen
Contador General

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



Credifactor, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Septiembre 2014

1. Disponibilidades

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2014	2013
Moneda Nacional	Interno	Auditado
Caja Chica	C\$ 5,000	C\$ 10,500
Fondos por Depositar	-----	917,671
Fondos en Bancos entre el 3% y 5%	<u>818,235</u>	<u>1,014,627</u>
	823,235	1,942,798
Moneda Extranjera		
Caja General	-----	4,430,127
Fondos en Bancos Nacionales entre el 1.5% y el 3%	25,990,462	7,321,190
Fondos en Bancos Extranjeros	<u>571,865</u>	<u>552,943</u>
	<u>CS27,385,562</u>	<u>CS14,247,058</u>

2. Documentos por cobrar

Un detalle de los documentos por cobrar se presenta a continuación:

	2014	2013
Descuentos de facturas	C\$221,880,161	C\$249,821,488
Descuentos de Contratos de Servicios	115,351,538	82,513,150
Deudores por arriendo financiero		136,381
Créditos Prorrogados	1,945,874	1,899,210
Créditos vencidos	11,449,175	6,154,037
Créditos en cobro judicial	<u>1,498,553</u>	<u>1,547,488</u>
	352,125,301	342,071,754
Intereses y Comisiones por cobrar	7,110,352	6,237,370
Menos - Estimación para cuentas incobrables	<u>(10,721,092)</u>	<u>(11,064,983)</u>
	<u>CS348,514,563</u>	<u>CS337,244,141</u>

Los descuentos de contratos de servicios y de facturas son efectuados en dólares estadounidenses y en córdobas con cláusula de mantenimiento de valor y devengan intereses entre el 1.5% y el 3.5% mensual sobre el saldo total del descuento; adicionalmente, se cobra un interés inicial entre el 0.5% y el 1.5%, dependiendo del plazo de cada descuento a efectuar. El vencimiento promedio de los descuentos es entre 30 días y 120 días, y son pagaderos al vencimiento. Al 30 de septiembre de 2014, la compañía tiene registrado en sus pasivos C\$44,957,522 (C\$44,587,903 en 2013), relacionado con descuentos de facturas que corresponden al remanente del importe financiado, que es pagado cuando Credifactor, S.A. recupera la factura descontada.



Credifactor, S.A.
Notas a los Estados Financieros
30 de Septiembre 2014

Un resumen del movimiento de la estimación para las cuentas incobrables por nueve meses al 30 de septiembre 2014.

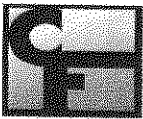
Saldo al 31 de diciembre de 2012	C\$ 8,541,639
Menos Liquidaciones de documentos por cobrar	(1,576,656)
Más – Estimación para cuentas incobrables	<u>4,100,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	11,064,983
Menos Liquidaciones de documentos por cobrar	(2,593,891)
Mas – Estimaciones para cuentas incobrables	<u>2,250,000</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<u>C\$10,721,092</u>

3.- Cuentas por Cobrar Accionistas

Préstamo hasta por US\$32,106 equivalente a C\$868,762 (813,298 en 2013) otorgados a los accionistas para la adquisición de acciones preferentes clase “A” al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) FOMIN. Estos préstamos fueron autorizados mediante Acta de Junta Directiva No. 71 de 29 de septiembre de 2009, devenga una tasa de interés del 4% anual, y son pagaderos al vencimiento.

4.- Otros Activos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos Pagados Por anticipados	1,868,369	1,088,646
Proyectos en proceso (Nota)	-----	7,225,328
Depósitos en Garantía	129,527	129,527
Mejoras en Propiedad arrendada	91,942	91,942
Costos de Software	3,919,889	3,919,889
Otros	32,396	18,816
	<u>6,042,123</u>	<u>12,474,148</u>
Amortización Acumulada	<u>(3,506,483)</u>	<u>(3,285,770)</u>
	<u>2,535,640</u>	<u>9,188,378</u>



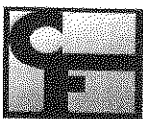
Credifactor, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Septiembre 2014

5.- Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos

	2014	2013
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)		
Préstamo No.36142340001 por US\$250,000, Otorgado el 22 de agosto del 2014 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de enero del 2015 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	6,568,325	-
Préstamo No.36142730002 por US\$250,000, Otorgado el 30 de septiembre del 2014 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de febrero del 2015 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	6,568,325	-
Préstamo No.36141400002 por US\$200,000, Otorgado el 20 de mayo del 2014 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de octubre del 2014 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	5,254,660	-
Préstamo No.36141760002 por US\$250,000, Otorgado el 25 de junio del 2014 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de noviembre del 2014 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	6,568,325	-
Préstamo No.3613249001 por US\$125,000, Otorgado el 6 de septiembre del 2013 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de abril del 2014 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	-	6,332,950
Pasan	24,959,635	6,332,950



Credifactor, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Septiembre 2014

Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (Continuación)

	2014	2013
Vienen	24,959,635	6,332,950
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)		
Préstamo No.3612312001 por US\$150,000, Otorgado el 14 de junio del 2013 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de enero del 2014 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	-	3,799,770
Préstamo No.3613212003 por US\$150,000, Otorgado el 31 de julio del 2013 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de febrero del 2014 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	-	3,799,770
Banco de Finanzas		
Contrato de Préstamo No. 4013050295 por US\$401,656.94, otorgado con fecha 29 de agosto del 2014, pagadero en cuatro cuotas mensuales a partir el 10 de septiembre del 2014, vencimiento 10 de diciembre del 2014, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".	10,552,853.00	-
Contrato de Préstamo No. 4013050312 por US\$147863.54, otorgado con fecha 29 de agosto del 2014, pagadero en tres cuotas mensuales a partir el 10 de septiembre del 2014, vencimiento 10 de noviembre del 2014, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".	3,884,863.00	-
Contrato de Préstamo No. 4013050726 por US\$450,000, otorgado con fecha 26 de septiembre del 2014, pagadero en cuatro cuotas mensuales a partir el 10 de noviembre del 2014, vencimiento 10 de febrero del 2015, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".	11,822,985.00	-
Contrato de Préstamo No. 4013046062 por US\$300,000, otorgado con fecha 18 de noviembre del 2013, pagadero en tres cuotas mensuales a partir el 10 de febrero del 2014, vencimiento 10 de abril del 2014, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".	-	7,599,540
Pasan	51,220,336	21,532,030



Credifactor, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Septiembre 2014

	2014	2013
Vienen	51,220,336	21,532,030
Contrato de Préstamo No. 4013046153 por US\$300,000, otorgado con fecha 27 de noviembre del 2013, pagadero en cuatro cuotas mensuales a partir el 10 de enero del 2014, vencimiento 10 de abril del 2014, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".	-	7,599,540
Contrato de Préstamo No. 4013046220 por US\$220,000, otorgado con fecha 28 de noviembre del 2013, pagadero en cuatro cuotas mensuales a partir el 10 de febrero del 2014, vencimiento 10 de abril del 2014, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".	-	5,572,996
Contrato de Préstamo No. 4013046531 por US\$180,000, otorgado con fecha 20 de diciembre del 2013, pagadero en cuatro cuotas mensuales a partir el 10 de febrero del 2014, vencimiento 10 de abril del 2014, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".	-	4,559,724
Banco de la Producción		
Contrato de Préstamo No. 1 US\$300,000, otorgado con fecha 27 de diciembre del 2013, pagadero al vencimiento 25 de junio del 2014, garantizado con pagaré a la orden, firma solidaria de los socios y endoso de cartera de crédito clasificación "A".	-	7,599,540
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)		
Corresponde a préstamo por US\$375,000 otorgado con fecha 4 de diciembre de 2012, pagadero en cuatro cuotas semestrales a partir del 10 de diciembre del 2012, última cuota el 10 de junio del 2014, devenga una tasa de interés del 9% anual, garantizado con fianza solidaria de los accionistas y pagaré firmado por el representante legal de la compañía.	-	9,499,425
Pasan	51,220,336	46,863,830



Credifactor, S.A.
Notas a los Estados Financieros
30 de Septiembre 2014

	2014	2013
Vienen	51,220,336	46,863,830
Corporación Interamericana de Inversión(CCI)		
Corresponde a préstamo por US\$250,000 otorgado con fecha 12 de noviembre de 2012, pagadero en tres cuotas trimestrales de US\$250,000 las que deberán ser pagadas el principal más los intereses, la primera el 15 de abril del año 2014 y la última el 15 de octubre del 2014, devenga una tasa de interés sobre saldo del 7.8% anual, garantizado con endoso de letra de cambio, fianza solidaria de los accionistas, y pagaré firmado por el representante legal de la compañía.	6,568,325	18,998,850
MICRO VEST SHORT DURATION FUND, LP		
Corresponde a préstamo por US\$1,250,000 ,otorgado el 30 de septiembre del 2014 a 24 meses de plazo el principal se pagará en tres cuotas de US\$416,666.67, la primera en septiembre del 2015 y la última en septiembre del año 2016, los intereses se cancelarán trimestralmente, devenga una tasa de interés anual del 8%, garantizado al menos 120% del saldo de capital Social.	32,841,625	31,664,750
Total Obligaciones	90,630,286	97,527,430
Intereses por pagar sobre obligaciones	658,852	1,107,942
Gran Total	91,289,138	98,635,372
Corriente	57,788,661	65,862,680
No Corriente	32,841,625	31,664,750
	90,630,286	97,527,430

6. Certificados de Inversión

Corresponde a la emisión de títulos de deuda seriados, a la orden para oferta pública autorizada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras y negociables en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. Al 30 de septiembre de 2014 el saldo por estas obligaciones asciende a C\$158,611,912 (C\$124,100,565 en 2013).



Credifactor, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Septiembre 2014

Los vencimientos de las obligaciones negociables vigentes al 30 de septiembre de 2014 y diciembre 2013 se presentan a continuación:

Plazo de Títulos	Tasa	2014	
		Valor	
Emisión de US\$8,000,000			
91 a 180 días	5.75%	435,000	11,428,885
181 a 366 días	5.75 y 7%	5,602,000	147,183,027
		<u>6,037,000</u>	<u>158,611,912</u>
Interés por pagar		187,465	4,925,330
Total		<u>6,224,465</u>	<u>163,537,242</u>

Plazo de Títulos	Tasa	2013	
		Valor	
Emisión de US\$8,000,000			
91 a 180 días	6.0%,	503,000	12,741,895
181 a 366 días	6 % y 7%	4,396,000	111,358,670
		<u>4,899,000</u>	<u>124,100,565</u>
Interés por pagar		115,798	2,933,369
Total		<u>5,014,798</u>	<u>127,033,934</u>

7. Cuentas y gastos acumulados por pagar

Un resumen de los saldos de cuentas y gastos acumulados por pagar al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
Ingresos Diferidos por donaciones recibidas (a)	C\$ -----	C\$ 6,611,144
Impuestos sobre la renta por pagar	3,198,202	2,834,899
Bonificaciones	898,017	1,092,217
Servicios Profesionales	313,482	187,607
Prestaciones sociales por pagar	1,041,652	347,147
Provisión para Indemnizaciones laborales (b)	2,247,277	2,111,234
Servicios Básicos	81,200	96,754
Otros	890,753	621,031
	<u>C\$ 8,670,583</u>	<u>C\$ 13,902,033</u>

- (a) Corresponde a financiamiento a través de convenio de Cooperación Técnica suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$300,000, para la ejecución del proyecto "Apoyo al Acceso a Servicios Financieros de Pulperías Pequeñas y Micro Empresas en Nicaragua".



Credifactor, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Septiembre 2014

(b) Las compensaciones a favor de los empleados de Credifactor, S.A. según el tiempo de servicio, es decir, un mes de salario por cada uno de los tres primeros años de trabajo y veinte días de salario a partir del cuarto, año, hasta alcanzar un máximo de cinco meses, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo deben ser pagadas en caso de despido o renuncia del empleado.

8. Capital Social

El Capital Social Suscrito y pagado se encuentra integrado de la siguiente manera:

<u>Tipo de acciones</u>	Cantidad de		Costo		
	Acciones		Unitario	Capital Social Pagado	
	2014	2013		2014	2013
Acciones Comunes	2,947,666	2,947,666	15	44,214,990	44,214,990
Acciones preferentes					
Serie "A"	114,300	114,300	15	1,714,500	1,714,500
Serie "B"	114,300	114,300	15	1,714,500	1,714,500
Serie "C"	397,190	397,190	15	5,957,850	5,957,850
	<u>625,790</u>	<u>625,790</u>		<u>9,386,850</u>	<u>9,386,850</u>
	<u>3,573,456</u>	<u>3,573,456</u>		<u>53,601,840</u>	<u>53,601,840</u>

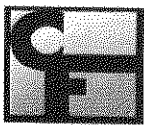
El 13 de agosto de 2013, en Asamblea General de Accionistas mediante autorización de acta No. 103, se acordó capitalizar de los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2012 la suma de C\$17,643,990 el que está dividido e incorporado en 1,176,266 acciones comunes, por lo que al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital social autorizado de la Compañía asciende a C\$53,601,840.

9. Emisión de Acciones Preferentes

El 13 de agosto de 2013, mediante autorización de Acta de Asamblea General de Accionistas de la Compañía se acordó la 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 incremento en el patrimonio de C\$5,957,850.

10. Dividendos

El 28 de marzo de 2014 mediante autorización de acta de Asamblea General Ordinarios de Accionista No. 106 se autorizó la Distribución o Pago de dividendos de la utilidad anual generada en el ejercicio económico al 31 de Diciembre 2013, equivalentes al treinta y cinco (35%) por ciento, hasta por la suma de: C\$ 2,670,840, (C\$4,204,953, en el 2012).



Credifactor, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Septiembre 2014

11. Ingresos financieros

Un resumen de la fuente de los ingresos financieros por nueve meses al 30 de septiembre del 2014 y diciembre del 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
Intereses sobre documentos por cobrar	C\$ 42,105,218	C\$ 57,683,836
Intereses bancarios	<u>62,794</u>	<u>4,103</u>
	<u>C\$42,168,012</u>	<u>C\$ 57,687,939</u>

12. Ingresos Netos por ajustes monetarios

Producto de la devaluación diaria del córdoba con relación al dólar, la Compañía ha venido ajustando sus activos y pasivos en moneda extranjera a las nuevas tasas de cambio. En consecuencia, se han registrado ingresos por ajustes monetarios netos de C\$2,905,192 (2013: 2,669,349) la que es registrada en los resultados del año.

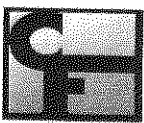
A continuación se presenta el detalle de los ingresos netos por ajustes monetarios:

	2014	2013
(a) Ingresos		
Efectivo	710,462	839,708
Documentos por Cobrar	<u>11,861,839</u>	<u>14,023,863</u>
	<u>12,572,301</u>	<u>14,863,571</u>
(b) Gastos		
Obligaciones con instituciones financieras	3,060,078	5,265,220
Otras Cuentas por pagar	6,607,031	6,922,334
Otros	-	6,668
	<u>9,667,109</u>	<u>12,194,222</u>
Ingresos Neto	<u>2,905,192</u>	<u>2,669,349</u>

13.- Ingresos Operativos Diversos Neto

(a) Ingresos Operativos Diversos

	2014	2013
Ingresos por Operaciones de cambio	<u>3,327,509</u>	<u>4,713,259</u>
Ingresos por recuperación de gastos	494,483	691,721
Otros	<u>3,511,253</u>	<u>3,218,532</u>
	<u>7,333,245</u>	<u>8,623,512</u>
(b) Gastos		
Gastos por Operaciones de cambio	2,087,762	2,213,046
Comisiones por servicios bursátiles	1,098,898	1,490,593
Gastos por Donaciones	99,178	124,230
Otros	<u>27,227</u>	<u>2,222</u>
	<u>3,313,065</u>	<u>3,830,091</u>
Ingresos Neto	<u>4,020,180</u>	<u>4,793,421</u>



Credifactor, S.A.
Notas a los Estados Financieros
30 de Septiembre 2014

14. Gastos de administración

Un detalle de los gastos de administración por nueve meses al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre del 2013 se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2014 (9 meses)	31 de diciembre 2013 (12 meses)
	C\$	C\$
Gastos de personal (Nota 15)	11,994,102	15,674,490
Servicios externos	5,024,407	7,245,759
Alquiler de vehículos a parte relacionada	310,862	397,832
Alquiler de inmueble	267,602	424,553
Gastos de representación	23,285	158,679
Propaganda y publicidad	239,455	2,079,096
Gastos legales	201,405	282,240
Combustible y lubricantes	201,639	426,879
Agua y energía eléctrica	596,874	726,653
Teléfonos y telefax	693,470	1,050,559
Depreciación	712,561	1,234,645
Amortizaciones	200,738	436,179
Impuestos, multas y tasas	593,602	841,485
Papelería, útiles y otros materiales	170,444	388,067
Mantenimiento y reparaciones	1,673,458	1,249,342
Otros	499,362	530,762
	<u>C\$ 23,403,266</u>	<u>C\$ 33,147,220</u>

Los gastos por servicios externos por nueve meses al 30 de septiembre de 2014 incluye C\$2,612,314 (C\$3,351,156 en el 2013), relacionado con contrato de prestación internacional de asesoría y tratamiento de servicios de sistemas y operaciones financieras de factoraje financiero firmado por la compañía y la sociedad Factoraje Centroamericano Integral en Línea, S. A. Fácil Factor con fecha 25 de enero de 2003. Los principales términos de este contrato se presentan a continuación:

- a) Contrato con el objeto de prestar 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.
- b) La compañía pagará US\$75 por hora de asesoría brindada, más los gastos en que incurran los asesores en el viaje.
- c) Plazo de 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.
Notas a los Estados Financieros
30 de Septiembre 2014

15. Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal incurridos por nueve meses al 30 de septiembre del 2014, se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2014 (9 meses)	31 de diciembre 2013 (12 meses)
Sueldos y salarios	C\$ 7,146,914	C\$ 9,433,345
Comisiones	253,130	470,771
Remuneración a Directores	115,904	
Seguro social	1,250,609	1,427,907
Aguinaldos	661,323	904,195
Vacaciones	623,966	897,247
Viáticos	24,232	124,815
Indemnizaciones	584,131	700,086
Bonificaciones e Incentivos	930,608	800,000
Seguros de vida y accidentes	14,530	90,825
Uniformes	14,062	78,467
Capacitación	291,066	417,942
Otros gastos de personal	<u>83,627</u>	<u>328,890</u>
	<u>C\$ 11,994,102</u>	<u>C\$ 15,674,490</u>



Credifactor, S.A.
Notas a los Estados Financieros
30 de Septiembre 2014

Razones financieras

Por nueve meses al 30 de septiembre de 2014

	30 de septiembre 2014 (9 meses)	31 de diciembre 2013 (12 meses)
A. Liquidez		
Indice de liquidez	1.40 veces	1.40 veces
Prueba ácida	1.20 veces	1.20 veces
Liquidez total	7.00 veces	4.00 veces
B. Rentabilidad		
Rendimiento sobre activos	2.6%	2.2%
Rendimiento sobre la inversión	14.7%	12.6%
Margen financiero	14.9%	14.2%
Tasa Activa	21.3%	22.9%
Tasa Pasiva	7.2%	7.7%
C. Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	82.1%	82.4%
Razón deuda / capital	3.6 veces	3.6 veces
D. Eficiencia		
Relación gastos administrativos / activo total	8.1%	9.1%
Relación gastos administrativos / utilidad financiera	79.4%	92.4%
Relación activos productivos / activo total	71.2%	71.1%
Vencida menos provisión/Patrimonio (Optimo <5%)	-0.02%	-5.24%
Vencida promedio/Total Cartera (Optimo <5%)	2.9%	2.72%