



**CrediFactor**

*El Factor que Multiplica sus Ganancias*

Descuento de  
documentos y  
facturas

Managua, 01 de Noviembre 2016

Señor  
**Victor M. Urcuyo V.**  
Superintendente de Bancos  
Y Otras Instituciones Financieras  
Su Despacho.

**Referencia: Comunicación de Hecho Relevante**

Estimado Señor Urcuyo:

Sirva la presente para comunicar a Usted formalmente sobre la ocurrencia de nuevo HECHO RELEVANTE de la entidad emisora: CREDI-FACTOR S.A, todo de conformidad con Resolución No. **CD-SIBOIF-692-2-SEP7-2011** "Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Secundario", Capítulo V Hechos Relevantes, del 7 de Septiembre 2011, conforme comunicación adjunto con referencia 01/11/2016, el cual está siendo publicado en el sitio web oficial de CREDI-FACTOR S.A.

Sin otro particular a que hacer referencia, me suscribo.

Cordialmente,



**Mauricio Pierson Stadthagen**  
Presidente Ejecutivo

c.c. Lic. Martha Díaz Ortiz. Vice Superintendente de Bancos y Otras Instituciones Financieras.  
Lic. Bertha Martínez. Intendencia de Valores. SIBOIF  
Lic. Gerardo Arguello. Gerente General BOLSA DE VALORES DE NIC S.A.  
Lic. Mauricio Padilla. Gerente General INVERNIC  
Archivo/Cronológico.





**Credifactor**

*El Factor que Multiplica sus Ganancias*

**COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE:**

**01/11/2016**

De conformidad, con NORMA SOBRE NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADO SECUNDARIO, se informa al órgano de Supervisión, al Público e Inversionista en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora CREDI-FACTOR S.A:

- I. Con fecha 31 de Octubre 2016, CREDI-FACTOR S.A. se recibió notificación oficial sobre informe parcial de la Calificación de Riesgos emitido por la Fitch Rating con fecha de corte 30 de Junio del 2016, en Perspectiva Estable.
- II. La Fitch afirmó las siguientes calificaciones de Credi-Factor S.A:
  - ✓ Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB+(nic)'; Perspectiva Estable;
  - ✓ Calificación Nacional de Corto Plazo en 'B(nic)';
  - ✓ Calificación Nacional de Largo Plazo de Títulos Estandarizados de Renta Fija en 'BB+(nic)';
  - ✓ Calificación Nacional de Corto Plazo de Títulos Estandarizados de Renta Fija en 'B(nic)'.
- III. Que el informe completo será enviado a más tardar próxima semana, el cual será enviado a las instancias correspondientes mediante comunicación de hecho relevante.

Adjuntamos a la presente comunicación Informe parcial de la calificación o de forma resumida, compuesto en: dos (2) folios útiles, el cual rubricamos.

Esta comunicación será publicada en el sitio web oficial de CREDI-FACTOR S.A.

Dado en la ciudad de Managua, el día 01 de Noviembre del 2016.

  
**Mauricio Javier Pierson Stadthagen**  
Presidente Ejecutivo



## Fitch Afirma Calificación Nacional de CrediFactor

**Fitch Ratings - San Salvador - (Octubre 31, 2016):** Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de CrediFactor, S.A. (CrediFactor) en 'BB+(nic)' y 'B(nic)', respectivamente. La Perspectiva se mantiene Estable. Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de sus emisiones también se afirmaron en 'BB+(nic)' y 'B(nic)'. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones otorgadas a CrediFactor y a sus programas de emisión consideran la calidad moderada de la cartera crediticia de la institución, la cual es inferior al promedio del sistema financiero, las concentraciones crediticias naturales a compañías de mismo perfil, así como su escala de negocios baja en la industria financiera. Asimismo, Fitch considera la especialización de su modelo de negocio enfocado en descuento de documentos por cobrar.

CrediFactor posee una cartera crediticia con calidad moderada y sus indicadores presentan tendencia al alza en morosidad. A junio de 2016, los créditos con mora mayor a 90 días representaban 4.6% del total, luego de un promedio de 2.8% entre 2012 y 2015. Como es natural en su modelo de negocios, la cartera tiene concentraciones altas en sus clientes y pagadores, lo que expone a la entidad al deterioro de alguno de ellos. Dichas concentraciones se mantendrán, por lo que los niveles de calidad permanecerán similares.

La rentabilidad de la institución presenta una tendencia a la baja, derivado de una reducción en su margen de interés neto (MIN) y en su eficiencia operativa. A junio de 2016, el Retorno sobre Activos (ROA) de la entidad era de 0.7%, mientras que el sistema financiero presentaba 2.3%. La competencia creciente ha influido en la disminución del MIN. Fitch considera que mejoras en rentabilidad de CrediFactor provendrían de un aumento en sus ingresos por intereses, así como de un control sostenible en sus gastos.

CrediFactor es la empresa de factoraje mejor posicionada y ha consolidado su negocio en el mercado local. No obstante, el sector posee competencia alta y creciente, lo cual limita la capacidad de expansión de la entidad. Además, posee una escala de operaciones baja en el sistema financiero y la administración prevé incrementos crediticios moderados, por lo que el tamaño del negocio se mantendrá en niveles similares en el corto plazo.

La capitalización de la entidad es adecuada para sus operaciones. A junio de 2016, el indicador de patrimonio sobre activos era de 17%; superior al sistema financiero y sus niveles de apalancamiento confieren un capital sano. No obstante, la reducción en la rentabilidad ha derivado en una disminución en la generación de capital. El crecimiento crediticio esperado será moderado, por lo que los niveles patrimoniales de la entidad serán suficientes para sostenerlo y permanecerán en niveles similares.

CrediFactor fondea sus operaciones principalmente con emisiones de deuda, que constituyen 80% del fondeo, y el resto es complementado por líneas de crédito. Dicha estructura deriva en costos pasivos mayores. La liquidez de la entidad es baja, aunque es razonable dado el corto plazo de los activos y pasivos. El calce de los mismos indica que la capacidad de pago de sus obligaciones es adecuada.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

En opinión de Fitch, aumentos en las calificaciones de CrediFactor provendrían de un crecimiento crediticio y expansiones estratégicas en el negocio, que proporcionen un mejor desempeño financiero, al mismo tiempo que permitan un capital más sano y rentable para sus accionistas. Por otra parte, reducciones en las calificaciones provendrían de deterioros en la calidad crediticia de los clientes y deudores de la entidad que impacten en su desempeño, al tiempo que exponen sus niveles de capital.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de CrediFactor:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB+(nic)', Perspectiva Estable;

# FitchRatings

- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'B(nic)';
- Calificación Nacional de Largo Plazo de Títulos Estandarizados de Renta Fija en 'BB+(nic)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo de Títulos Estandarizados de Renta Fija en 'B(nic)'.

## Contactos Fitch Ratings:

Paolo Sasmay (Analista Líder)  
Analista  
+503 2516 6613  
Fitch Centroamérica  
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel  
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán  
San Salvador, El Salvador

Luis Guerrero (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+ 503 2516 6618

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.  
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en [www.fitchcentroamerica.com](http://www.fitchcentroamerica.com) o [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

INFORMACIÓN REGULATORIA NICARAGUA	
NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA	CrediFactor, S.A.
FECHA DEL COMITÉ	28 de octubre de 2016
NÚMERO DE SESIÓN	016-2016
CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE)	N.A.
"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos."	

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM](http://WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.