

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

Índice del contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-30



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S.A.

Apartado N° 809
Managua, Nicaragua

Centro Pellas 6to. piso
Km 4 ½ carretera a Masaya
Managua, Nicaragua

Telfs.: (505) 274 4265
(505) 2274 4264
E-mail: ni-fmpeatnic@kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas
de CrediFactor, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de CrediFactor, S. A., (en adelante, “la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la Compañía de los estados financieros a fin de diseñar 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 en conjunto de los estados financieros.





Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CrediFactor, S. A. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua.

Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión no modificada sobre esos estados financieros con fecha 31 de marzo de 2011.

Alfredo Antonio Artiles
Contador Público Autorizado



KPMG

27 de marzo de 2012
Managua, Nicaragua

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2011

(Cifras en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	4	8,737,294	15,372,172
Documentos por cobrar, neto	5	275,370,479	182,985,763
Cuentas por cobrar		2,149,438	482,173
Gastos pagados por anticipados		727,936	235,984
Total de activos corrientes		<u>286,985,147</u>	<u>199,076,092</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	2,297,670	6,443,790
Bienes recibidos en recuperación de créditos, neto	7	6,294,001	9,397,477
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	4,767,339	3,531,323
Otros activos, neto		409,697	315,376
Total de activos no corrientes		<u>13,768,707</u>	<u>19,687,966</u>
Total de activos		<u>300,753,854</u>	<u>218,764,058</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	9	88,107,771	57,988,609
Intereses por pagar sobre préstamos	9	1,100,803	1,063,904
Obligaciones por factoraje	10	44,184,294	25,805,233
Acreedores varios	11	-	18,546,660
Obligaciones negociables	12	86,369,420	46,390,900
Intereses por pagar sobre obligaciones negociables	12	2,578,584	1,339,403
Cuentas y gastos acumulados por pagar	13	6,031,078	2,361,036
Impuesto sobre la renta por pagar	14	2,805,751	2,438,525
Beneficios a empleados	15	442,216	76,154
Total de pasivos corrientes		<u>231,619,917</u>	<u>156,010,424</u>
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	9	22,976,700	21,882,500
Beneficios a empleados	15	1,642,637	1,129,050
Total de pasivos no corrientes		<u>24,619,337</u>	<u>23,011,550</u>
Total de pasivos		<u>256,239,254</u>	<u>179,021,974</u>
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado	16	6,890,370	6,890,370
Reserva legal		1,984,339	1,633,726
Utilidades acumuladas		35,639,891	31,217,988
Total de patrimonio		<u>44,514,600</u>	<u>39,742,084</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>300,753,854</u>	<u>218,764,058</u>

Las notas de las páginas 7 a la 30 son parte integral de los estados financieros.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en córdobas)

	Nota	2011	2010
Ingresos			
Intereses sobre documentos por cobrar		48,532,908	38,708,132
Ingresos por ajustes monetarios, neto	18	1,296,212	1,603,907
Otros ingresos	19	3,865,380	3,286,185
Total ingresos		<u>53,694,500</u>	<u>43,598,224</u>
Gastos administrativos			
Gastos de administración	20	26,193,097	20,383,873
Estimación para cuentas incobrables	5	1,725,000	2,400,000
Provisión de bienes adjudicados	7	2,975,881	1,044,164
		<u>30,893,978</u>	<u>23,828,037</u>
Gastos financieros			
Intereses por obligaciones con acreedores varios		6,289,361	4,737,480
Intereses por préstamos bancarios		4,153,021	4,539,210
Comisiones por líneas de crédito		653,139	798,002
		<u>11,095,521</u>	<u>10,074,692</u>
Otros gastos		1,347,095	655,608
Total gastos		<u>43,336,594</u>	<u>34,558,337</u>
Utilidad antes del gasto del impuesto sobre la renta		10,357,906	9,039,887
Gasto del impuesto sobre la renta	14	(3,345,640)	(2,794,791)
Utilidad neta del año		<u>7,012,266</u>	<u>6,245,096</u>

Las notas de las página 7 a la 30 son parte integral de los estados financieros.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en córdobas)

Nota	Capital social suscrito y pagado			Utilidades acumuladas	Total patrimonio
	Acciones comunes	Acciones preferente	Reserva legal		
Saldos al 31 de diciembre de 2009	3,461,370	3,429,000	1,321,478	25,285,140	33,496,988
Utilidad neta del año	-	-	-	6,245,096	6,245,096
Traslado a reserva legal	-	-	312,248	(312,248)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>3,461,370</u>	<u>3,429,000</u>	<u>1,633,726</u>	<u>31,217,988</u>	<u>39,742,084</u>
Utilidad neta del año	-	-	-	7,012,266	7,012,266
Dividendos pagados	-	-	-	(2,239,750)	(2,239,750)
Traslado a reserva legal	-	-	350,613	(350,613)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>3,461,370</u>	<u>3,429,000</u>	<u>1,984,339</u>	<u>35,639,891</u>	<u>44,514,600</u>

Las notas de las páginas 7 a la 30 son parte integral de los estados financieros.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 diciembre de 2011

(Cifras en córdobas)

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad neta del año		7,012,266	6,245,096
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por la actividades de operación			
Depreciación	8	1,076,991	491,516
Pérdida en venta de activo fijo		379,427	11,339
Provisión para bienes adjudicados	7	2,975,881	1,044,164
Estimación para cuentas incobrables	5	1,725,000	2,400,000
		<u>13,169,565</u>	<u>10,192,115</u>
Cambio en:			
Cuentas por cobrar		(1,667,265)	(222,559)
Intereses por cobrar		(1,235,953)	(812,058)
Gastos pagados por anticipado		(491,952)	332,192
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		1,906,370	625,729
Otros activos		(94,316)	29,443
Cuentas y gastos acumulados por pagar		3,670,042	263,255
Beneficios a empleados		879,649	296,736
Gasto de impuesto sobre la renta		3,345,640	2,794,791
Diferencial cambiario por obligaciones negociables		3,510,330	1,190,469
Intereses por pagar sobre préstamos		(156,523)	9,224
Intereses por pagar sobre obligaciones negociables		1,239,181	(646,899)
Diferencial cambiario de préstamos por pagar		3,442,296	3,200,363
		<u>27,517,064</u>	<u>17,252,801</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(2,978,414)	(2,998,973)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>24,538,650</u>	<u>14,253,828</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Documentos por cobrar, neto		(92,746,168)	(57,054,418)
Adquisiciones de mobiliario y equipo	8	(2,692,434)	(836,705)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(95,438,602)</u>	<u>(57,891,123)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Nuevos financiamientos		164,387,269	168,852,390
Pago de préstamos bancarios		(136,616,203)	(152,619,094)
Obligaciones por factoraje		18,379,061	2,737,479
Obligaciones negociables		145,440,938	59,502,882
Pago de obligaciones negociables		(108,972,753)	(35,142,951)
Acreedores varios		(18,353,238)	(1,204,698)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>64,265,074</u>	<u>42,126,008</u>
Disminución (aumento) neto del efectivo		(6,634,878)	(1,511,287)
Efectivo al inicio del año		15,372,172	16,883,459
Efectivo al final del año		<u>8,737,294</u>	<u>15,372,172</u>

Las notas de las página 7 a la 30 son parte integral de los estados financieros.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(Cifras en córdobas)

(1) Entidad que reporta

CrediFactor, S. A. (en adelante, “la Compañía”) fue constituida el 17 de marzo del año 2000, de conformidad con las leyes de la República de Nicaragua, como una sociedad anónima. La principal actividad 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.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua.

Estos principios difieren con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, en sus siglas en inglés). Por consiguiente, la utilización de estos estados financieros está diseñada únicamente para aquellas personas que están informadas sobre los principios contables, procedimientos y prácticas adoptadas en Nicaragua.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 27 de marzo de 2012.

(b) Base de medición

Los estados financieros han sido medidos sobre la base de costo histórico.

(c) Moneda de presentación

Los estados financieros son presentados en córdobas (C\$), moneda de curso legal en la República de Nicaragua.

La tasa oficial de cambio con respecto al dólar de Estados Unidos de América varía diariamente, con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). La tasa oficial de cambio vigente al 31 de diciembre de 2011, era de C\$22.9767 (2010: C\$21.8825) por US\$1.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(2) Base de preparación (continuación)

(d) Uso de estimados y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración emita juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cantidades informadas de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes serán revisados sobre la base de la continuidad. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual el estimado es revisado, y en todo período futuro que los afecte.

Las estimaciones contenidas en el estado de situación financiera son:

- Estimación para cuentas de cobro dudoso.
- Vidas útiles de inmuebles, mobiliario y equipo.
- Provisiones.

(3) Políticas contables más importantes

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicados consistentemente para todos los períodos contables presentados en los estados financieros.

Reclasificaciones

Ciertos montos en los estados financieros del año 2010 se reclasificaron para adecuarlos con la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

(a) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, se contabilizan a su equivalente en córdobas al tipo de cambio oficial vigente, en el momento en que se efectúa cada operación. Los activos y pasivos exigibles o pagaderos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor, son valuados al tipo de cambio oficial que prevalece a la fecha de cierre.

(b) Efectivo

El efectivo está compuesto por fondos fijos, depósitos en cuentas bancarias nacionales y extranjeras.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(3) Políticas contables más importantes (continuación)

(c) Documentos por cobrar (descuentos por facturas, descuentos por contratos de servicio) y otras cuentas por cobrar

Los documentos por cobrar se registran al momento de la formalización de la operación de factoraje registrando a la cuenta de documentos por cobrar por el valor del documento descontado y su contrapartida a la cuenta de obligaciones por factoraje por el valor remanente del importe financiado.

La Compañía suscribe un contrato con el cliente que traspasa sus derechos sobre la factura o documento por cobrar a favor de la Compañía, cada operación es respaldada por una letra de cambio emitida por la Compañía, en la cual el librado y el librador son el mismo cedente; quien avala esta transacción es el representante legal o principal accionista de la Compañía.

Los créditos son otorgados con garantías o con recursos, el cual implica otorgar el financiamiento quedando en garantía el 100% de la factura descontada, el cliente recibe un anticipo financiero por una parte del valor de las facturas a descontar, sin asumir la Compañía el riesgo de incobrabilidad del deudor. Adicional a las facturas descontadas y por el acuerdo entre las partes el cliente puede ofrecer una garantía adicional que respalde el adelanto recibido.

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.

(d) Provisión para documentos por cobrar

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 incurre. Las pérdidas incurridas por documentos por cobrar irre recuperables se liquidan contra el saldo de la provisión.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(3) Políticas contables más importantes (continuación)

(d) Provisión para documento de cobro dudoso (continuación)

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%
A más de 180 días	E	100%

(e) Bienes recibidos en recuperación de créditos

La Compañía debe reconocer los bienes recibidos en pago o adjudicados cuando, producto de un acuerdo documentado legalmente, exista el derecho sobre los mismos y a la vez se origine la probabilidad de recibir beneficios económicos asociados con la partida a ser reconocida y la misma tenga un valor que pueda ser medido con fiabilidad.

- a. El valor acordado en la transferencia en pago o el de adjudicación en remate judicial, según corresponda.
- b. El saldo en los libros de la Compañía, correspondiente al principal del documento por cobrar más los intereses, más otras cuentas por cobrar distintas a los costos transaccionales. Lo anterior sin considerar las provisiones contabilizadas ni los intereses saneados previos a la adjudicación.

El valor de los métodos de medición en los numerales antes indicados, deberá incluir los costos transaccionales incurridos en la adquisición de tales activos. Se entenderá por costos transaccionales, los costos directamente atribuibles a la adquisición o realización del activo, tales como; impuestos, derechos, honorarios profesionales para adquirir o trasladar el dominio de los bienes.

La Compañía registra una provisión de bienes inmuebles con base en la antigüedad de la adjudicación la cual no podrá ser menor a los siguientes porcentajes: la provisión que tenía asignada el crédito antes de la adjudicación hasta los 6 meses de adjudicación; 30% después de 6 meses hasta los 12 meses de la adjudicación; 50% después de 12 meses hasta los 24 meses de adjudicación; 75% después de 24 meses hasta los 36 meses de la adjudicación; y 100% de provisión después de de 36 meses de adjudicación.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(3) Políticas contables más importantes (continuación)

(f) Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

(i) Reconocimiento y medición

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y mano de obra directa. Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso.

(ii) Costos posteriores

Los costos de reemplazo de una parte de un elemento de inmuebles, mobiliario y equipo son reconocidos en el valor en libros del elemento, si es probable que los beneficios económicos futuros asociados al mismo fluyan hacia la Compañía y éstos pueden ser medidos con confiabilidad. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja de los estados financieros. Los costos del mantenimiento diario, reparaciones y mejoras menores son reconocidos en los resultados del período en que se incurren.

(iii) Depreciación

La depreciación es reconocida en el estado de resultados usando el método de línea recta sobre la vida útil estimada del inmueble, mobiliario y equipo y los principales componentes que se contabilizan por separado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificio	20 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Vehículos	5 años
Equipo de computación	2 años

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(3) Políticas contables más importantes (continuación)

(g) Provisiones

Una provisión se reconoce en el estado de situación financiera si como resultado de eventos pasados, la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable, y es probable que se requiera la salida de beneficios económicos para cancelar tal obligación. El valor estimado de esa provisión se ajusta a la fecha del estado de situación financiera afectando los resultados del período. Como parte de las obligaciones se incluye:

(i) Provisión para indemnizaciones laborales

La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio; veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización por este concepto podrá ser mayor a cinco meses de salario. La Compañía, registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por ese concepto.

(ii) Vacaciones

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de un período de treinta (30) días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo.

La Compañía tiene la política de establecer una provisión por pago de vacaciones a sus empleados. Mensualmente se acumulan dos y medio (2.5) días sobre la base del salario total. Las vacaciones pueden ser disfrutadas eventualmente o pagadas de común acuerdo con el empleado.

(iii) Aguinaldo

De conformidad con el Código de Trabajo, se requiere que la Compañía reconozca un mes de salario adicional a todo empleado que labora por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el período laborado.

Mensualmente se acumulan dos y medio (2.5) días sobre la base del salario total. El aguinaldo es pagado durante los primeros diez (10) días del mes de diciembre de cada año.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(3) Políticas contables más importantes (continuación)

(h) Ingresos

Intereses

Los intereses generados por operaciones de factoraje se registran como ingresos sobre la base de lo devengado.

La Compañía suspende el reconocimiento de los ingresos por intereses, sobre la cartera con mora mayor a 90 días y se revierten los intereses acumulados contra los ingresos del período. Una vez que el cliente paga el saldo en mora mediante pagos actualizados, los intereses son reintegrados a los ingresos correspondientes.

(i) Gastos financieros por intereses por obligaciones con instituciones financieras

Los costos por intereses son reconocidos como gastos del período en que se incurren. 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 y autorizados por la Junta Directiva.

(j) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos donde una porción significativa del riesgo y la propiedad es mantenida por el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos hechos por la Compañía a cuenta de estos arrendamientos son cargados en el estado de resultados a lo largo del período del arrendamiento.

(k) Impuesto sobre la renta

El Impuesto sobre la Renta es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinada con base en la Ley de Equidad Fiscal, usando tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros, y cualquier ajuste a la renta gravable de los años anteriores. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados.

(l) Reserva legal

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.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(3) Políticas contables más importantes (continuación)

(m) Compañías relacionadas

Una parte es relacionada a la Compañía, si:

- (i) Directa, o indirectamente a través de uno o más intermediarios, controla a, o es controlada por, o está bajo control común con, la Compañía (esto incluye controladoras, subsidiarias, y otras subsidiarias de la misma controladora); tiene una participación en la Compañía que le otorga influencia significativa sobre la misma; o tiene control conjunto sobre la Compañía:
- (ii) Es una asociada de la Compañía.
- (iii) Es un negocio conjunto donde la Compañía es uno de los participantes.
- (iv) Es personal clave de la gerencia de la Compañía o de su controladora.
- (v) Es un familiar cercano de una persona referida en los numerales (i) o (iv).
- (vi) Es una entidad sobre la cual alguna de las personas que se encuentran referidas en los numerales (iv) o (v), ejercen control, control conjunto o influencia significativa, o bien cuenta directa, o indirectamente, con un importante poder de voto.

Una transacción entre partes relacionadas es una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes relacionadas, con independencia de que se cargue o no un precio.

(4) Efectivo

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Moneda nacional		
Efectivo en caja	5,000	182,368
Depósitos en bancos nacionales	2,448,345	3,828,411
Total en moneda nacional	<u>2,453,345</u>	<u>4,010,779</u>
Moneda extranjera		
Efectivo en caja	115,775	642,308
Depósitos en bancos nacionales	5,694,973	10,719,085
Depósitos en bancos extranjeros	473,201	-
Total en moneda extranjera	<u>6,283,949</u>	<u>11,361,393</u>
Total efectivo	<u>8,737,294</u>	<u>15,372,172</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de efectivo en bancos incluye saldos en moneda extranjera por US\$268,453 (2010: US\$489,847).

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(5) Documentos por cobrar, neto

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Descuentos de facturas	232,178,006	148,316,500
Descuentos de contratos de servicios	39,147,775	33,209,972
Préstamos personales	56,100	75,278
Créditos prorrogados	2,343,822	-
Créditos vencidos	1,050,867	447,530
Créditos en cobro judicial	2,650,012	3,122,798
	<u>277,426,582</u>	<u>185,172,078</u>
Intereses y comisiones por cobrar	4,758,820	3,522,867
Menos - Estimación para documentos por cobrar	(6,814,923)	(5,709,182)
	<u>275,370,479</u>	<u>182,985,763</u>

La clasificación por vencimiento de los documentos por cobrar a clientes se detalla de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sin Vencer	254,673,461	173,258,819
de 1 a 30 días	16,405,371	4,870,578
De 31 a 60 días	643,835	1,600,608
De 61 a 90 días	2,003,037	1,871,745
De 91 a 180 días	58,179	419
Más de 180 días	3,642,699	3,569,909
	<u>277,426,582</u>	<u>185,172,078</u>

El movimiento de la provisión para documentos de cobro dudoso durante el año, se presenta continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	5,709,182	4,595,020
Provisión del año	1,725,000	2,400,000
Provisiones utilizadas en el año	(619,259)	(1,285,838)
Saldo al final del año	<u>6,814,923</u>	<u>5,709,182</u>

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Compañía considera como partes relacionadas a sus accionistas y personal clave de la Gerencia. Las principales transacciones con las compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, se presenta a continuación:

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

	2011	2010
Activos		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,297,670	6,443,790
Gastos		
Salarios a ejecutivos	1,046,618	805,140

(a) El saldo al 31 de diciembre de 2011 es de C\$2,297,670 (2010: C\$6,443,790); las cuentas por cobrar a partes relacionadas corresponden a préstamos otorgados a 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 del 29 de septiembre de 2009 y son pagaderos al vencimiento hasta el 28 de abril de 2012.

(7) Bienes recibidos en recuperación de créditos, neto

	2011	2010
Bienes recibidos en recuperación de créditos	10,314,046	10,441,641
Provisión de bienes adjudicados	(4,020,045)	(1,044,164)
	6,294,001	9,397,477

Corresponde a bienes muebles e inmuebles recibidos en recuperación de crédito del cliente Capitales de Palacagüina, S. A. por C\$10,314,046 (2010: C\$10,441,641), mediante escritura pública número 27 del 21 de julio del 2010. La Compañía ha reconocido C\$2,975,881 (2010: C\$1,044,164) en concepto de provisión de bienes recibidos en recuperación de créditos en los resultados del período al 31 de diciembre de 2011.

El movimiento de la provisión de bienes recibidos en recuperación de créditos durante el año, se presenta continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	1,044,164	-
Provisión del año	2,975,881	1,044,164
Saldo al final del año	4,020,045	1,044,164

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

	Edificio	Mobiliario y equipo	Vehículos	Equipo de computación	Total
Costo					
Saldos al 1 de enero de 2011	4,033,052	873,991	167,603	1,617,077	6,691,723
Adiciones	-	628,377	299,797	1,764,260	2,692,434
Retiros	-	(197,498)	(101,543)	(674,920)	(973,961)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>4,033,052</u>	<u>1,304,870</u>	<u>365,857</u>	<u>2,706,417</u>	<u>8,410,196</u>
Depreciación acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2011	1,225,697	644,999	69,016	1,220,688	3,160,400
Gastos del año	201,693	251,344	41,199	582,755	1,076,991
Retiros	-	(194,333)	(52,319)	(347,882)	(594,534)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1,427,390</u>	<u>702,010</u>	<u>57,896</u>	<u>1,455,561</u>	<u>3,642,857</u>
Costo					
Saldos al 1 de enero de 2010	3,853,704	729,404	160,011	1,144,160	5,887,279
Adiciones	179,348	148,956	35,484	472,917	836,705
Retiros	-	(4,369)	(27,892)	-	(32,261)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>4,033,052</u>	<u>873,991</u>	<u>167,603</u>	<u>1,617,077</u>	<u>6,691,723</u>
Depreciación acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2010	1,027,741	553,765	53,116	1,055,184	2,689,806
Gastos del año	197,956	95,421	32,635	165,504	491,516
Retiros	-	(4,187)	(16,735)	-	(20,922)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>1,225,697</u>	<u>644,999</u>	<u>69,016</u>	<u>1,220,688</u>	<u>3,160,400</u>
Valor en libros					
Al 31 de diciembre de 2011	<u>2,605,662</u>	<u>602,860</u>	<u>307,961</u>	<u>1,250,856</u>	<u>4,767,339</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>2,807,355</u>	<u>228,992</u>	<u>98,587</u>	<u>396,389</u>	<u>3,531,323</u>

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(9) Préstamos por pagar

(a) Préstamo por pagar porción corriente

Un resumen de los préstamos bancarios a corto plazo se presenta a continuación:

	2011	2010
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)		
Préstamo No. 3611346-1 por US\$300,000, otorgado el 12 de diciembre del 2011 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses con vencimiento el 5 de julio del 2012 garantizado con créditos clasificados como clientes "A" y "B". Devenga una tasa de interés del 5.8% anual.	6,893,010	-
Préstamo No. 3611069 por US\$250,000, otorgado el 10 de noviembre del 2011 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses con vencimiento el 5 de junio del 2012 garantizado con créditos clasificados como clientes "A" y "B". Devenga una tasa de interés del 5.8% anual.	5,744,175	-
Préstamo No. 3611164 por US\$200,000, otorgado el 13 de junio del 2011 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses, con vencimiento el 5 de enero del 2012 garantizado con créditos clasificados como clientes "A" y "B". Devenga una tasa de interés del 5.8% anual.	4,595,340	-
Préstamo No. 3611069-2 por US\$200,000, otorgado el 22 de agosto del 2011 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses, con vencimiento el 5 de marzo del 2012, garantizado con créditos clasificados como cliente "A" y "B". Devenga una tasa de interés del 5.8% anual.	4,595,340	-
Préstamo No. 361026 por US\$250,000, otorgado el 21 de septiembre del 2010 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses, que venció el 5 de abril del 2011 garantizado con créditos clasificados como clientes "A" y "B". Devengó una tasa de interés del 5.8% anual.	-	5,470,625
Pasan...	21,827,865	5,470,625

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(9) Préstamos por pagar (continuación)

(a) Préstamo por pagar porción corriente (continuación)

	2011	2010
...Vienen	21,827,865	5,470,625
Préstamo No. 361020 por US\$150,000, otorgado el 27 de julio del 2010 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses, que venció el 5 de febrero del 2011 garantizado con créditos clasificados como clientes "A" y "B". Devengó una tasa de interés del 5.8% anual.	-	3,282,375
Préstamo No. 361029 por US\$250,000, otorgado el 25 de octubre del 2010 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses, que venció el 5 de mayo del 2011 garantizado con créditos clasificados como clientes "A" y "B". Devengó una tasa de interés del 5.8% anual.	-	5,470,625
Préstamo No. 361032 por US\$300,000, otorgado el 17 de noviembre del 2010 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses, que venció el 5 de junio del 2011 garantizado con créditos clasificados como clientes "A" y "B". Devengó una tasa de interés del 5.8% anual.	-	6,564,750
Belgian Investment Company for Developing Countries (BIO)		
Préstamo No.55480 por US\$500,000, otorgado el 16 de julio del 2010 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses, en cuotas trimestrales que venció el 30 de abril, 30 de junio y 31 de agosto del año 2011, garantizado con créditos clasificados como clientes "A" y "B".	-	10,941,250
Banco de Finanzas		
Préstamo No. 4013035738 por US\$500,000, otorgado con fecha 23 de noviembre del 2011, con vencimiento el 10 de abril del 2012, garantizado con endoso de cartera de créditos con clasificación "A". Devenga una tasa de interés del 8.75% anual.	11,488,350	-
Pasan...	33,316,215	31,729,625

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(9) Préstamos por pagar (continuación)

(a) Préstamo por pagar porción corriente (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
... Vienen	33,316,215	31,729,625
Préstamo No. 4013035776 por US\$250,000, otorgado con fecha 25 de noviembre del 2011, pagadero en tres cuotas mensuales a partir del 10 de enero del 2012, con vencimiento el 10 de abril del 2012, garantizado con endoso de cartera de créditos con clasificación "A". Devenga una tasa de interés del 8.75% anual.	5,744,175	-
Préstamo No. 4013035972 por US\$140,000, otorgado con fecha 13 de diciembre del 2011, pagadero al vencimiento el 11 de febrero 2012, garantizado con endoso de cartera de créditos con clasificación "A". Devenga una tasa de interés del 8.75% anual.	3,216,738	-
Préstamo No. 4013035984 por US\$320,000, otorgado con fecha 14 de diciembre del 2011, pagadero al vencimiento el 12 de febrero 2012, garantizado con endoso de cartera de créditos con clasificación "A". Devenga una tasa de interés del 8.75% anual.	7,352,544	-
Préstamo No. 4013035049 por US\$114,657, otorgado con fecha 29 de septiembre del 2011, pagadero al vencimiento el 10 de febrero del 2012, garantizado con endoso de cartera de créditos con clasificación "A". Devenga una tasa de interés del 8.75% anual.	2,634,447	-
Préstamo No. 4013030726 por US\$148,304, otorgado el 5 de noviembre del 2010, que venció el 10 de marzo del 2011, garantizado con endoso de cartera de créditos con clasificación "A". Devengó una tasa de interés del 10.25% anual.	-	3,245,268
Préstamo No. 4013031134 por US\$190,000, otorgado el 6 de diciembre del 2010, que venció el 4 de octubre del 2011, garantizado con endoso de cartera de créditos con clasificación "A". Devengó una tasa de interés del 10.25% anual.	-	4,157,675
Pasan...	<u>52,264,119</u>	<u>39,132,568</u>

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(9) Préstamos por pagar (continuación)

(a) Préstamo por pagar porción corriente (continuación)

	2011	2010
Vienen....	52,264,119	39,132,568
Préstamo No. 4013030829 por US\$82,355, otorgado el 10 de noviembre del 2010, que venció el 10 de marzo del 2011, garantizado con endoso de cartera de créditos con clasificación "A". Devengó una tasa de interés del 10.25% anual.	-	1,802,133
Préstamo N° 4013031330 por US\$79,340, otorgado el 20 de diciembre del 2010, que venció el 5 de octubre del 2011, garantizado con endoso de cartera de créditos con clasificación "A". Devengó una tasa de interés del 10.25% anual.	-	1,736,158
Banco de la Producción		
Préstamo N° 224435 por US\$ 360,000, otorgado el 27 de diciembre de 2011, con vencimiento el 20 de febrero de 2012, garantizado con endoso de letra de cambio y fianza solidaria de los accionistas, devenga una tasa de interés del 12% anual.	8,271,612	-
Préstamo No. 216489 por US\$200,000, otorgado el 15 de noviembre del 2010, que venció el 15 de febrero del 2011, garantizado con endoso de letra de cambio y fianza solidaria de los accionistas.	-	4,376,500
Norfolk Investment Trade LTD		
Préstamo No. 21 por US\$200,000, otorgado el 28 de diciembre del 2011, con vencimiento el 26 de abril del 2012, garantizado con endoso de letra de cambio y fianza solidaria de los accionistas, devenga una tasa de interés del 9.5% anual.	4,595,340	-
Pasan...	65,131,071	47,047,359

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(9) Préstamos por pagar (continuación)

(a) Préstamo por pagar porción corriente (continuación)

	2011	2010
Vienen....	65,131,071	47,047,359
Corporación Interamericana de Inversiones (“CII”)		
Préstamo No. 81, por US\$500,000, que venció 18 de julio del 2011, devengó una tasa de interés sobre saldo del 9.50%, garantizado con contrato de prenda sobre activos crediticios con categoría “A” a satisfacción de la Corporación.	-	10,941,250
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)		
Corresponde a préstamo por US\$1,000.000, otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) el día 16 de febrero del 2010, con vencimiento el 19 de marzo del 2012, devenga una tasa de interés anual de 3% más LIBOR garantizado con fianza solidaria de los accionistas y pagaré firmado por el representante legal de la Compañía	22,976,700	-
Total préstamos corrientes	88,107,771	57,988,609
Intereses por pagar sobre préstamos	1,100,803	1,063,904
Total préstamos por pagar porción corriente	89,208,574	59,052,513

(b) Deuda a largo plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo se presenta a continuación:

	2011	2010
Belgian Investment Company for Developing Countries (BIO)		
Corresponde a préstamo por US\$1,000,000 pagadero en tres cuotas trimestrales de US\$333,333.33 cada una a partir del 30 de abril de 2013, la última con fecha de vencimiento el 31 de agosto de 2013, devenga una tasa de interés anual equivalente a la suma de la tasa LIBOR de seis meses más 530 puntos de base anual, garantizado con créditos clasificados como clientes “A” y “B”.	22,976,700	21,882,500
Total préstamos bancarios no corrientes	22,976,700	21,882,500

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(9) Préstamos por pagar (continuación)

La Compañía tiene que cumplir con varios requerimientos contractuales como parte de los financiamientos recibidos de terceros. Esos requerimientos incluyen el cumplir con ciertos indicadores financieros específicos y otras condiciones. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía está en cumplimiento con estos requerimientos.

(10) Obligaciones por factoraje

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene registrado en sus pasivos C\$44,184,294 (2010: C\$25,805,233), relacionado con descuentos de facturas que corresponden al remanente del importe financiado, este monto es pagado cuando se recupera la factura descontada.

(11) Acreedores varios

Corresponden a obligaciones contratadas en dólares estadounidenses las cuales fueron canceladas en el periodo 2011 (2010: C\$18,353,238) devengaban una tasa de interés promedio ponderado del 9.13% anual. Al 31 de diciembre de 2011, no se presenta interés por flujos a acreedores varios (2010: C\$193,442) saldo total acreedores varios al 31 de diciembre de 2010, C\$18,546,660.

(12) Obligaciones negociables

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

Mediante resolución N°0289 del 8 de junio de 2005, emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, 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 Resolución N°0358 del 11 de agosto de 2011, emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y por la Bolsa de Valores de Nicaragua, mediante acta N°194 de Junta Directiva del 2 de febrero del 2010, 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.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo por estas obligaciones asciende a C\$86,369,420 (2010: C\$46,390,900).

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(12) Obligaciones negociables (continuación)

Los vencimientos de las obligaciones negociables vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se presentan a continuación:

<u>Plazo de títulos</u>	<u>Tasa</u>	2011	
		<u>Valor</u>	
		<u>US\$</u>	<u>C\$</u>
Emisión de US\$1,000,000			
181 días a más	10.75%	18,000	413,580
Emisión de US\$4,000,000			
60 a 180 días	6.00%	2,000	45,953
181 a 365 días	6.0% y 7.5%	2,508,000	57,625,569
366 días a más	6.0% y 7.0%	1,231,000	28,284,318
		<u>3,741,000</u>	<u>85,955,840</u>
		<u>3,759,000</u>	<u>86,369,420</u>
		2010	
		<u>Valor</u>	
		<u>US\$</u>	<u>C\$</u>
Emisión de US\$1,000,000			
181 días a más	10% y 10.75%	209,000	4,573,442
Emisión de US\$4,000,000			
60 a 180 días	6.50%	859,000	18,797,068
181 a 365 días	6.50% y 7.50%	952,000	20,832,140
366 días a más	8.25%	100,000	2,188,250
		<u>1,911,000</u>	<u>41,817,458</u>
		<u>2,120,000</u>	<u>46,390,900</u>

El saldo del interés por pagar sobre las obligaciones negociables al 31 de diciembre de 2011, asciende a C\$2,578,584 (2010: C\$1,339,403).

(13) Cuentas y gastos acumulados por pagar

Un resumen de los saldos de cuentas y gastos acumulados por pagar se presenta a continuación:

	2011	2010
Fondo rotatorio (a)	2,815,834	-
Bonificaciones	1,383,800	1,093,095
Servicios profesionales	184,962	262,374
INSS e INATEC	165,368	145,617
Retenciones por pagar	288,103	219,363
Servicios básicos	135,656	121,628
Saldo a favor de clientes	703,036	258,153
Otros	354,319	260,806
	<u>6,031,078</u>	<u>2,361,036</u>

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(13) Cuentas y gastos acumulados por pagar (continuación)

(a) Fondo rotatorio

Corresponde a convenio de Cooperación Técnica no reembolsable con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ATN/ME-11610-NI, suscrito el 3 de agosto de 2010 para la ejecución del programa “Apoyo al acceso a servicios financieros para pulperías, pequeñas y microempresas en Nicaragua”, en este convenio se aprueba una contribución del BID hasta por US\$361,000. Al 31 de diciembre de 2011 el monto recibido bajo este convenio es de US\$122,552 equivalente a C\$2,815,834.

(14) Gasto de impuesto sobre la renta

A continuación se presenta una conciliación del impuesto sobre la renta:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	10,357,906	9,039,887
Impuesto sobre la renta con la base a la utilidad contable 30%	3,107,372	2,711,966
Efecto de impuestos por gastos no deducibles	238,268	82,825
Gasto de impuesto sobre la renta	3,345,640	2,794,791
Menos - Anticipos de impuesto sobre la renta	(539,889)	(356,266)
Impuestos sobre la renta por pagar	<u>2,805,751</u>	<u>2,438,525</u>

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

El pago del impuesto sobre la renta será el monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo, con el 30% aplicable a la renta gravable. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el gasto por Impuesto sobre la renta de CrediFactor, S. A. se determinó conforme al 30%, por resultar éste mayor.

Retenciones definitivas del 10% sobre anticipos, excedentes, ganancias, beneficios o cualquier otra forma que adopten los dividendos o participaciones de utilidades que se distribuyan a socios o accionistas.

Las obligaciones tributarias prescriben a los cuatro años, contados a partir de que comienzan a ser exigibles, por lo tanto, las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuestos durante esos plazos.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(15) Beneficios a empleados

	<u>Indemnización</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Aguinaldo</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	1,129,050	19,567	56,587	1,205,204
Provisiones generadas durante el año	1,005,970	704,153	661,862	2,371,985
Provisiones utilizadas durante el año	<u>(492,383)</u>	<u>(333,406)</u>	<u>(666,547)</u>	<u>(1,492,336)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1,642,637</u>	<u>390,314</u>	<u>51,902</u>	<u>2,084,853</u>
Corriente				<u>442,216</u>
No corriente				<u>1,642,637</u>
	<u>Indemnización</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Aguinaldo</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	826,718	19,239	62,510	908,467
Provisiones generadas durante el año	473,612	269,366	514,070	1,257,048
Provisiones utilizadas durante el año	<u>(171,280)</u>	<u>(269,038)</u>	<u>(519,993)</u>	<u>(960,311)</u>
Saldo al de diciembre de 2010	<u>1,129,050</u>	<u>19,567</u>	<u>56,587</u>	<u>1,205,204</u>
Corriente				<u>76,154</u>
No corriente				<u>1,129,050</u>

(16) Capital social

La Junta Directiva, mediante acta N°41 celebrada el 19 de octubre de 2005, acordó efectuar reformas a la escritura de constitución de la sociedad, autorizando un capital social de C\$30,000,000 el cual estará conformado de la siguiente manera:

- (a) C\$26,571,000 representado por 1,771,400 acciones comunes con un valor nominal de C\$15 cada una.
- (b) C\$3,429,000 representado por 228,600 acciones preferentes divididas en 114,300 acciones serie "A" y 114,300 acciones serie "B" con un valor nominal de C\$15 cada una.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(16) Capital social (continuación)

El capital social suscrito y pagado se encuentra integrado de la siguiente manera:

Tipos de acciones	Cantidad de acciones		Costo unitario		Capital Social pagado
	a emitir	emitidas			
Acciones comunes	1,771,400	230,758	15	C\$	3,461,370
Acciones preferentes Serie "A"	114,300	114,300	15		1,714,500
Acciones preferentes Serie "B"	114,300	114,300	15		1,714,500
	<u>228,600</u>	<u>228,600</u>	15		<u>3,429,000</u>
	<u>2,000,000</u>	<u>459,358</u>		C\$	<u>6,890,370</u>

Acciones preferentes

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

- a) Designación de un director que represente sus intereses dentro de la Junta de Directiva de la sociedad; mientras estos 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 en base a los estados financieros auditados.
- c) En caso de liquidación o disolución de la sociedad, los titulares de las acciones de la serie "A", por cada acción que posean en la sociedad y en preferencia a los tenedores de acciones comunes y acciones preferentes serie "B" tendrán derecho a recibir una cantidad igual al precio de compra pagados por éstos, por las acciones más el pago de los dividendos ordinarios acumulados y que estuvieren aún pendientes de pago. Una vez pagado el monto de la liquidación, los titulares de las acciones preferentes serie "A" tendrán derecho a recibir pro rata los activos remanentes de la liquidación junto con el resto de titulares de las otras acciones.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(16) Capital social (continuación)

- 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: 1) tomar ciertas acciones, 2) a que sus acciones se registren en cualquier oferta pública, y 3) a vender sus acciones a un tercero, sujeto al derecho de primera oferta que tendrán los accionistas de la sociedad.

(17) Dividendos

El 23 de junio del 2011 mediante autorización de acta de Asamblea General de Accionistas N° 82, se autorizó distribución de utilidades acumuladas al 31 de diciembre del 2010 por la suma de C\$2,239,750, (US\$100,000), con el fin de que se proceda abonar al saldo de la deuda existente a la fecha con las partes relacionadas y accionistas de la sociedad.

(18) Ingresos por ajustes monetarios, neto

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(a) Ingresos		
Efectivo	446,618	361,484
Documentos por cobrar	10,189,093	8,478,150
	<u>10,635,711</u>	<u>8,839,634</u>
(b) Gastos		
Obligaciones con instituciones financieras	3,442,296	2,997,028
Otras cuentas por pagar	5,896,932	4,237,880
Otros	271	819
	<u>9,339,499</u>	<u>7,235,727</u>
Ingreso, neto	<u>1,296,212</u>	<u>1,603,907</u>

Producto del deslizamiento diario del córdoba con relación al dólar estadounidense, la Compañía ha venido ajustando sus activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional sujeta a mantenimiento de valor a las nuevas tasas de cambio, obteniendo una ganancia neta por mantenimiento de valor. Esta ganancia por diferencial cambiario, neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fue de C\$1,296,212 (2010: C\$1,603,907) la que fue registrada en los resultados del año.

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(19) Otros ingresos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por operaciones de cambio, neto	1,346,099	1,184,314
Ingresos operativos varios	1,892,539	1,515,200
Ingresos por recuperación de gastos	626,552	570,919
Otros	190	15,752
	<u>3,865,380</u>	<u>3,286,185</u>

(20) Gastos administrativos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de personal (a)	13,363,050	10,542,395
Servicios externos	6,060,930	4,798,154
Impuestos, multas y tasas	1,640,584	551,400
Depreciación	1,076,991	491,516
Teléfonos y telefax	669,259	578,504
Mantenimiento y reparaciones	539,873	324,143
Propaganda y publicidad	530,362	670,786
Agua y energía eléctrica	522,817	387,846
Papelería, útiles y otros materiales	360,957	353,273
Combustibles y lubricantes	267,978	268,531
Alquiler de inmueble	263,016	167,055
Amortizaciones	180,062	106,509
Alquiler de vehículos a parte relacionada	174,900	357,505
Gastos de representación	89,728	100,654
Gastos legales	59,657	172,018
Otros	392,933	513,584
	<u>26,193,097</u>	<u>20,383,873</u>

(a) Gastos de personal

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	7,118,973	5,792,586
Bonificaciones e incentivos	1,443,053	1,093,095
Seguro social	1,316,120	1,109,557
Indemnizaciones	1,005,970	473,612
Vacaciones	704,153	269,366
Aguinaldos	661,862	514,070
Comisiones	445,413	351,759
Pasan...	<u>12,695,544</u>	<u>9,604,045</u>

CrediFactor, S. A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(20) Gastos administrativos (continuación)

(a) Gastos de personal (continuación)

	2011	2010
... Vienen	12,695,544	9,604,045
Otros gastos de personal	341,462	338,251
Capacitación	175,908	225,539
Viáticos	74,593	192,047
Seguros de vida y accidentes	66,493	114,579
Uniformes	9,050	67,934
	13,363,050	10,542,395

El número promedio de empleados durante el año 2011 fue de 28 (2010: 27).

(21) Cédula suplementaria de información de actividades de operación e inversión no monetaria

Al 31 de diciembre de 2011, se efectuaron transacciones que no requirieron el uso de efectivo, las que se detallan a continuación:

	Monto	
	2011	2010
Bienes adjudicados	127,595	10,441,641
Traslado a reserva legal	350,613	312,248
Pago de dividendos aplicados a cuenta por cobrar accionistas	2,239,750	-

(22) Compromisos y contingencias

La Administración de la Compañía confirma que no tiene litigio o reclamación alguna que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o sus resultados de operación.