

Guerra & Co.

Apartado Postal: PA-96

Teléfonos: (505) 22771797

Telefax: (505) 22771957

Celular: (505) 8886 6076

guerra@pkfnicaragua.com.ni



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FINANCIA CAPITAL, S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIA IFIM, S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

(Con el informe de los Auditores Independientes)

**CONSOLIDACION DE FINANCIA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIA IFIM S.A E
INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.**

(Managua, Nicaragua)

Contenido	Páginas
Informe de los auditores independientes	1-2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultados integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5 - 6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8- 41

Guerra & Co.

Apartado Postal: PA-96
Teléfonos: (505) 22771797
Telefax: (505) 22771957
Celular: (505) 8886 6076
guerra@pkfnicaragua.com.ni



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de Financia Capital, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan, los que incluyen los estados financieros de Financia Capital, S. A., y sus subsidiarias, Financia IFIM S.A, e Inversiones Educativas, S.A, los cuales comprenden estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan representaciones erróneas significativas, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas de contabilidad apropiadas; y efectuar estimaciones de contabilidad que sean razonables según las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye la realización 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 significativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable 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 de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad hechas por la administración, así como la evaluación completa de la presentación de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Financia Capital y sus subsidiarias, Financia IFIM S.A, e Inversiones Educativas, S.A al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año entonces terminado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido traducidos en dólares estadounidenses únicamente para conveniencia del lector. Hemos recalculado la traducción y, en nuestra opinión, los estados financieros expresados en córdobas han sido traducidos a dólares estadounidenses sobre la base establecida en la nota **2(c)** a los estados financieros.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 adjuntos, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados financieros de Financia Capital y sus subsidiarias Financia IFIM e Inversiones Educativas, por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, los cuales auditamos en el periodo correspondiente y emitimos un dictamen sin salvedades con fecha 21 de marzo de 2014.


Aldo Elí Guerra L.
Contador Público Autorizado



20 de marzo de 2015
Managua, Nicaragua

CONSOLIDACION DE FINANCA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Estado Consolidado de Situación Financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014

		Cifras en córdobas		Cifras en dólares
		2014	2013	2014
Activos				
Efectivo	6	32,238,088	27,550,692	1,212,031
Inversiones		265,984	126,659	10,000
Préstamos por cobrar, neto	8	216,565,477	163,855,386	8,142,049
Intereses y comisiones por cobrar sobre préstamos		11,296,685	13,965,999	424,713
Préstamos por cobrar a partes relacionadas	7	26,361,672	20,144,249	991,100
Otras cuentas por cobrar	10	10,177,551	6,981,145	382,638
Propiedad, planta y equipo, neto	9	54,704,223	55,357,045	2,343,329
Software y Licencias		6,311,894	7,325,612	237,303
Activo por impuesto diferido	11	-	142,871	-
Bienes Adjudicados, (Neto)	12	11,956,480	23,484,543	449,519
Otros activos	13	13,315,819	11,050,552	500,625
Total de activos		383,193,873	329,984,753	14,693,306
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo				
Préstamos por pagar	14	208,821,333	196,642,943	7,850,898
Obligaciones por emisión de títulos de deuda	15	39,897,600	-	1,500,000
Préstamos por pagar a partes relacionadas	7	242,857	5,006,373	9,131
Impuesto sobre la renta por pagar	11	1,139,084	731,330	42,825
Beneficios a empleados	16	1,441,920	1,463,867	54,211
Otros pasivos	17	5,097,113	3,690,908	191,632
Total de pasivo		256,639,907	207,535,421	9,648,697
Patrimonio				
Capital social autorizado (2,000,000 acciones comunes con valor nominal de C\$100 cada una)	18	200,000,000	200,000,000	9,822,507
Capital suscrito y no pagado		(90,910,569)	(90,910,569)	(4,554,126)
Total capital suscrito y pagado		109,089,431	109,089,431	5,268,381
Aportaciones pendientes de capitalizar				
Capital adicional pagado				
Reserva legal		2,852,380	2,233,849	125,402
Utilidades acumuladas		14,612,155	11,126,052	628,737
Ajuste acumulado por traducción		-	-	(977,911)
Total de patrimonio		126,553,966	122,449,332	5,044,609
Total de pasivo y patrimonio		383,193,873	329,984,753	14,693,306

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

CONSOLIDACION DE FINANCA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014

	Notas	Cifras en córdobas		dólares
		2014	2013	2014
Ingresos por interés	19	37,414,146	32,253,570	1,440,940
Gastos por interés		<u>(17,756,026)</u>	<u>(14,450,734)</u>	<u>(683,842)</u>
Ingresos por interés, (neto)		19,658,120	17,802,836	757,098
Ingresos por comisiones		9,475,686	10,119,188	364,939
Gastos por comisiones		<u>(1,145,985)</u>	<u>(600,942)</u>	<u>(44,136)</u>
Ingresos por comisiones, (neto)		8,329,701	9,518,246	320,804
Utilidad por mantenimiento de valor, neto	20	1,950,307	1,593,183	75,113
Otros ingresos operativos		<u>4,277,323</u>	<u>4,350,672</u>	<u>164,734</u>
		<u>6,227,630</u>	<u>5,943,855</u>	<u>239,846</u>
Ingreso Operativo		34,215,451	33,264,937	1,317,748
Pérdida neta por deterioro de activos financieros		(4,288,661)	(2,534,468)	(165,170)
Gastos de personal	21	(10,728,284)	(9,690,661)	(413,181)
Otros gastos	22	<u>(13,155,021)</u>	<u>(16,122,486)</u>	<u>(506,642)</u>
		<u>(28,171,966)</u>	<u>(28,347,615)</u>	<u>(1,084,993)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		6,043,485	4,917,322	232,754
Gasto de impuesto sobre la renta	11	<u>(1,938,851)</u>	<u>(1,357,916)</u>	<u>(74,671)</u>
Utilidad neta del año		4,104,634	3,559,406	158,083
Al inicio del año		11,126,052	8,099,636	494,476
Reservas patrimoniales 15%		(618,531)	(532,990)	(23,822)
Saldo al fin de año		<u>14,612,155</u>	<u>11,126,052</u>	<u>628,737</u>

El estado consolidado de resultados integrales, debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

CONSOLIDACION DE FINANCIAS CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIAS IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.
(Managua, Nicaragua)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Expresado en Córdobas

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014

	Cifras en córdobas					Total patrimonio
	Capital social autorizado		Total	Reserva legal	Utilidades acumuladas	
	Capital Social Autorizado	Capital suscrito y no pagado				
Saldos al 01 de enero del 2013	200,000,000	(90,910,569)	109,089,431	1,700,859	8,099,636	118,889,926
Aportaciones pendientes de capitalizar						
Capitalización				532,990	(532,990)	
Utilidad neta de año					3,559,406	3,559,406
Saldos al 31 de diciembre del 2013	200,000,000	(90,910,569)	109,089,431	2,233,849	11,126,052	122,449,332
Saldos al 1 de enero del 2014	200,000,000	(90,910,569)	109,089,431	2,233,849	11,126,052	122,449,332
Aportaciones pendientes de capitalizar						
Ajuste a las reservas						
Pago de capital				618,531	(618,531)	
Capitalización						
Utilidad neta del año					4,104,634	4,104,634
Al 31 Diciembre 2014	200,000,000	(90,910,569)	109,089,431	2,852,380	14,612,155	126,553,966

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros

CONSOLIDACION DE FINANCIAS CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIAS IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.
(Managua, Nicaragua)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Expresado en Dólares

Año terminado al 31 de diciembre de 2014

	Cifras en Dólares						
	Capital social autorizado			Reserva legal	Utilidades acumuladas	Ajuste acum. por traducción	Total patrimonio
	Capital Social Autorizado	Capital suscrito y no pagado	Total				
Saldos al 31 de diciembre del 2013	9,822,507	(4,554,126)	5,268,381	101,580	494,476	(841,040)	5,023,397
Aportaciones pendientes de capitalizar							
Ajuste a utilidades periodo anterior							
Capitalización				23,822	(23,822)		
Utilidad neta del año					158,083	(136,871)	21,212
Ajuste por traducción del año							
Saldos al 31 de diciembre del 2014	9,822,507	(4,554,126)	5,268,381	125,402	628,737	(977,911)	5,044,609

El estado consolidado de cambios en el patrimonio, debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

**CONSOLIDACION DE FINANCA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCA IFIM S.A. E
INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.**

(Managua, Nicaragua)

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta del año	4,104,634	3,559,406	158,083
Ajustes de:			
Provisión para cartera de créditos	4,288,662	2,534,468	165,170
Depreciación	979,397	1,105,812	37,720
Amortización	1,013,718	1,027,440	39,042
Reclasificación de activos	200,462	10,236,504	7,537
Gasto de impuesto sobre la renta	(1,938,851)	(1,357,916)	(74,671)
Ingreso por interés, neto	(19,658,120)	(17,802,836)	(757,098)
	(11,010,098)	(697,122)	(424,217)
Cambio en por cobrar a partes relacionadas	(5,964,105)	(374,115)	(224,228)
Cambio en otras cuentas por cobrar	(3,152,708)	(1,941,615)	(118,530)
Cambio en activo por impuesto diferido	142,872	-	5,371
Cambio en otros activos	8,760,778	4,704,681	329,372
Cambio en por pagar a partes relacionadas	2,750,316	(3,092,650)	103,402
Cambio en beneficios a empleados	(21,947)	988,069	(825)
Cambio en otros pasivos	(897,832)	(1,080,613)	(33,755)
	1,617,374	(796,243)	60,807
Interés recibido	35,788,352	30,297,593	1,378,325
Interés pagado	(17,189,455)	(14,296,696)	(646,259)
Efectivo neto usado en actividades de operación	9,206,173	16,000,897	732,066
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de Inversiones Disponible para la venta	(139,325)	(7,705,196)	(5,238)
Cambio en préstamos por cobrar	(56,062,460)	(26,254,302)	(2,107,738)
Compras de propiedad ,vehículos, mobiliario y equipo	(392,981)	(1,179,023)	(14,775)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(56,594,766)	(35,138,521)	(2,127,751)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Pago de aportaciones pendientes de capitalizar	-	-	-
Pago de capital	-	-	-
Financiamientos recibidos	221,092,757	203,317,644	8,312,258
Pagos de financiamientos recibidos	(208,914,367)	(164,339,234)	(7,854,396)
Emisión de títulos de deuda	39,897,600	-	1,500,000
Efectivo neto de actividades de financiamiento	52,075,990	38,978,410	1,957,862
Variación neta en efectivo	4,687,397	18,347,423	198,766
Efectivo al 1 de enero	27,550,692	9,203,269	1,087,593
Efecto en variación de tasa del saldo inicial del efectivo	-	-	(74,328)
Efectivo a la fecha del reporte	32,238,088	27,550,692	1,212,031

El estado consolidado de flujo de efectivo, debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

(1) Entidad que reporta

FINANCIA CAPITAL, S. A. es una sociedad domiciliada en Nicaragua. Su principal actividad es la intermediación financiera y el fomento de la producción agrícola e industrial y el desarrollo del comercio.

Los estados financieros de FINANCIA CAPITAL por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 fueron consolidados con los balances de las subsidiarias, INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A. y FINANCA IFIM, S.A.

INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A. es una sociedad anónima constituida el 29 de noviembre de 1976 con una duración de noventa y nueve años, su domicilio es la ciudad de Managua, pudiendo establecer sucursales, agencias u oficinas en cualquier parte de la república o aun fuera de ella. El giro principal del negocio de la compañía lo constituye el alquiler de edificio; sin embargo dentro del objeto de la sociedad puede también realizar las actividades comerciales, financieras e inmobiliarias.

FINANCIA CAPITAL controla el 99% de las acciones de la subsidiaria.

Conforme acta No.88 del 17 de julio 2012, con rectificación en acta No.82, se aprueba la capitalización por parte del accionista Finance Development Holding, S.A., mediante un endoso en propiedad a favor de Financia Capital, S.A., las acciones de Inversiones Educativas S.A., por la cantidad de C\$52,328,475, representativas del edificio donde se encuentran las instalaciones y oficina principal de la sociedad Financia Capital S.A.

A partir de dicha fecha se incorpora en los estados financieros consolidados de Financia Capital en concepto de activos fijos el importe de C\$52,328,475.

FINANCIA IFIM, S.A, es una sociedad constituida el 7 de febrero del 2013, mediante escritura pública No. 3 de constitución social, con una duración de noventa y nueve años, su domicilio es la ciudad de Managua, pudiendo establecer sucursales, agencias u oficinas en cualquier parte de la república o aun fuera de ella.

La actividad principal de FINANCA IFIM S.A. consiste en el otorgamiento de créditos para el financiamiento de operaciones a personas naturales o jurídicas, que se destinen a actividades financieras, comerciales, agropecuarias, industriales de viviendas y otras, emitir tarjetas de crédito, débito o cualquier tipo, efectuar operaciones de factoraje, emitir y colocar papeles comerciales, certificado de obligaciones y bonos transables en la bolsa, aceptar descontar y negociar valores en general, letras de cambio, giros, pagare, cartas de crédito u otros documentos de obligaciones de comercio que se originen en legítimas transacciones comerciales, otorgar fianzas avales y garantías que constituyan obligaciones de pago; administrar fondos de terceras personas sean estas naturales o jurídicas, comprar o administrar carteras de crédito, efectuar cobros por cuenta de terceros, descuentos de documentos, correduría de valores y seguros podrá solicitar préstamos de dinero otorgando las garantías reales o personales que sean necesarias, podrá tener participación de capital en sociedades comerciales o industriales, en instituciones bancarias o almacenes generales de depósito, mediante la adquisición o suscripción de acciones, cédulas u obligaciones

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

de tales sociedades, podrá dedicarse a la participación en la organización de otras sociedades o empresas, haciendo las inversiones de capital necesario, a este efecto, la sociedad estará plenamente capacitada para ejecutar y llevar a cabo por medio de sus legítimos representantes todos aquellos actos y contratos que a su juicio de la sociedad o sus representantes fueren necesarios o conducentes para el logro de sus objetivos.

FINANCIERÍA CAPITAL S.A. controla el 99% de las acciones de esta subsidiaria.

El aporte de capital de esta subsidiaria se materializó mediante cesión de cartera propiedad de FINANCIERÍA CAPITAL S.A; hasta por la suma de C\$ 6,000,000.

(2) Base de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 10 de febrero de 2014.

(b) Base de medición

Los estados financieros han sido medidos a su costo histórico, excepto las inversiones disponibles para la venta.

(c) Moneda funcional y de presentación; registros contables, tipos de cambio y conversión a dólares estadounidenses para conveniencia del lector.

Los libros contables se llevan en córdobas siendo esta la moneda funcional representada con el símbolo C\$. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio del córdoba respecto al dólar estadounidense es de C\$ 26.5984 por US\$ 1.00. Esta paridad legal tiene un deslizamiento diario, el cual es publicado mensualmente por el Banco Central de Nicaragua. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera o sujetos a cláusulas de mantenimiento de valor en los estados financieros adjuntos se han convertido a córdobas usando el tipo oficial de cambio anteriormente mencionado.

Para conveniencia de los lectores, los estados financieros consolidados adjuntos expresados en córdobas incluyen información expresada en dólares estadounidenses, que es el resultado de la aplicación del procedimiento de conversión que se describe a continuación, lo cual no debe interpretarse como que las cantidades en córdobas representan, o han sido o podrían ser convertidas a dólares estadounidenses.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Los activos y pasivos monetarios han sido convertidos a dólares estadounidenses usando la tasa oficial de cambio vigente a la fecha de cierre de los estados financieros.

El patrimonio se ha convertido a dólares estadounidenses usando los tipos de cambios históricos, vigentes a la fecha de aportes realizados.

Las cuentas de ingresos y gastos (resultados) han sido convertidas a dólares estadounidenses usando el tipo de cambio promedio anual equivalente a C\$25.9651 por un US\$1.00.

La diferencia neta resultante de la conversión antes descrita se registra en una cuenta por separada dentro de la sección de patrimonio denominada ajustes acumulados por traducción.

Adicionalmente, las actividades de operación, financiamiento e inversión del estado consolidado de flujos de efectivo, han sido convertidas a la tasa de cambio promedio del año.

Esta conversión no debe de ser considerada como indicación de que las cantidades representan o que han sido o pueden ser cambiadas a dólares estadounidenses a ese u otro tipo de cambio.

(d) *Uso de estimados y juicio*

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración de la entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los períodos informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones; si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la administración superior a la fecha de los estados financieros cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

(3) Políticas de contabilidad significativas

(a) Transacciones en moneda extranjera

La moneda Funcional de la compañía es el córdoba. Las transacciones en moneda diferente al córdoba son convertidas a su equivalente en moneda funcional a la tasa de cambio vigente, en el momento en que se efectúa cada operación. Los activos y pasivos denominados en moneda diferente al córdoba son convertidos a la tasa oficial de cambio a la fecha de cierre.

(b) Operaciones en el extranjero

Los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero son convertidas a córdobas a la tasa oficial de cambio que prevalece a la fecha del balance general. Los ingresos y gastos han sido convertidos a la tasa de cambio promedio del año y los aportes de capital a la tasa de cambio que prevalece a la fecha del aporte. La diferencia resultante es reconocida directamente en el patrimonio.

(c) Intereses

El ingreso y el gasto por interés son reconocidos en el estado de ingreso usando el método de la tasa de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es exactamente la tasa descontada de los flujos de efectivo esperados a ser recibido o pagado sobre la vida esperada del activo u obligación financiera (o un período más corto, si este es apropiado) del saldo del activo o pasivo financiero.

La tasa de interés efectiva es establecida en el reconocimiento inicial del activo u obligación. El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye todos los honorarios y pagos recibidos, costos de transacción, descuentos o primas que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción, son costos incrementales que están directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo u obligación financiera.

(d) Honorarios y comisiones

Los ingresos y gastos por honorarios y comisiones que son parte integral de la tasa de interés efectiva sobre el activo y la obligación financiera están incluidos en la medición de la tasa de interés efectiva. Otros honorarios e ingresos por comisiones incluyen los servicios proporcionados por la compañía. Los ingresos por comisiones son reconocidos cuando la correspondencia del servicio fue provista.

(e) Pagos de arrendamientos

Los pagos hechos bajo contratos de arrendamientos operativos son reconocidos en el estado de ingresos sobre el método de línea recta, durante la vigencia de los contratos de arrendamientos.

(f) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados excepto cuando se relaciona con los rubros reconocidos directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinada con base a la Ley de Concertación tributaria, usando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros, y cualquier ajuste a la renta gravable de años anteriores. El impuesto diferido se determina usando el método del balance general, previendo las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para efectos de la información financiera y los montos usados para efectos de impuestos.

Un activo por impuesto diferido se reconoce únicamente cuando es probable que las futuras utilidades gravables estén disponibles contra la que puede aplicarse el activo. Los activos por impuesto diferido se reducen cuando ya no es probable que el beneficio por impuesto relacionado se realice total o parcialmente.

(g) Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento

Inicialmente se reconoce los préstamos, anticipos y títulos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los demás activos y pasivos son inicialmente reconocidos en la fecha de negociación en que la compañía asume su posición como participante conforme las disposiciones contractuales del instrumento.

(ii) No reconocimiento

La compañía deja de reconocer un activo financiero cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo expiran o transfiere los derechos contractuales los flujos de efectivo a recibir sobre un activo financiero en una transacción en la cual sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero son transferidos. Cualquier interés en los activos financieros transferidos que sea creado o retenido es reconocido como un activo o pasivo por separado.

La compañía registra el desconocimiento de un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son relevadas, se cancelan o expiran. También registra el desconocimiento de ciertos activos cuando elimina los saldos pertenecientes a los activos que se consideren incobrables.

(iii) Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y los montos netos son presentados en el balance general cuando, y solo cuando, se tiene el derecho legal de compensar y tiene la intención de compensar sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo de forma simultánea.

Los ingresos y gastos se presentan sobre una base neta solo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o por ganancias y pérdidas originadas por un grupo de transacciones similares.

(iv) Medición del costo amortizado

El costo financiero de un activo o pasivo financiero es el monto al cual el activo o pasivo es medido al momento de su reconocimiento inicial, menos los pagos de principal, más o menos la amortización acumulada que se determine utilizando el método del interés efectivo para cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier reducción por deterioro.

(v) Medición del valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros se determina basado en precios de mercado o de acuerdo con cotizaciones recientes para instrumentos financieros negociados en mercados activos. Para todos los demás instrumentos financieros, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación. Las técnicas de valuación incluyen las técnicas de valor presente neto, el método de descuento de flujos de efectivo, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado disponibles, y modelos de valuación.

(vi) Identificación y medición del deterioro

A cada fecha del estado consolidado de situación financiera la compañía evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos financieros, distintos de aquellos registrados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, se han deteriorado. Los activos financieros se consideran deteriorados cuando la evidencia objetiva demuestra que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros de efectivo relacionados con el activo y que tales flujos pueden ser estimados de manera confiable.

La compañía considera la evidencia de deterioro tanto a nivel del activo específico como a nivel conjunto. Todos los activos financieros individualmente significativos son evaluados por deterioro específico. Todos los activos que se determinen que no están específicamente deteriorados, son luego evaluados en forma conjunta por cualquier deterioro que haya sido incurrido pero que no se haya aún identificado. Los activos que no sean individualmente significativos son luego evaluados por deterioro de forma conjunta, agrupando los activos financieros (registrados al costo amortizado) con características similares de riesgo.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluyendo valores patrimoniales) están deteriorados pueden incluir falta de cumplimiento o morosidad de un deudor, reestructuración de un préstamo o adelanto bajo condiciones que de la compañía no hubiera considerado en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor entrará en bancarrota, la desaparición de un mercado activo para un valor, y otra información observable relacionada con grupos de activos, tales como cambios adversos en la situación de pago de deudores o emisores en el grupo, o de condiciones económicas relacionadas con incumplimientos en el grupo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Las pérdidas por deterioro de activos registrados al costo amortizado se miden como la diferencia entre el valor en libros de los activos financieros y el valor presente de los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa de interés efectiva original de los activos. Las pérdidas son reconocidas en los resultados de operación y se presentan en una cuenta de provisión por deterioro en préstamos. Los intereses sobre el activo deteriorado continúan siendo reconocidos mediante la evolución del descuento de flujo.

Cuando un evento subsecuente cause que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, el deterioro es revertido a través de los resultados de operación.

Las pérdidas por deterioro en inversiones disponibles para la venta se reconocen transfiriendo la diferencia entre el costo de adquisición amortizado y el valor razonable fuera del patrimonio hacia los resultados de operación. Cuando un evento subsecuente cause que el monto de la pérdida por deterioro sobre inversiones disponibles para la venta disminuya, la pérdida por deterioro se revierte a través de los resultados de operación, sin embargo, cualquier recuperación subsecuente en el valor razonable de un valor patrimonial disponible para la venta se reconoce directamente en el patrimonio. Los cambios en las provisiones atribuibles al valor del dinero en el tiempo se presentan como un componente del ingreso por interés.

(h) Inversiones disponibles para la venta

La compañía clasifica las inversiones en valores inicialmente a su valor razonable más los costos directos incrementales de transacción y, subsecuentemente, se contabilizan dependiendo de su clasificación como mantenidas hasta su vencimiento, valor razonable a través de ganancias y pérdidas o disponibles para la venta.

Las inversiones disponibles para la venta son instrumentos no derivados y que no han sido designados en otra categoría de activos financieros. Los valores patrimoniales cuyo valor razonable no pueda ser medido de manera confiable se registran al costo. Todas las demás inversiones disponibles para la venta se registran a su valor razonable.

El ingreso por interés se reconoce en los resultados de operación usando el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por dividendos es reconocido en los resultados de operación cuando a la compañía se le otorga el dividendo. Las ganancias y pérdidas por diferencias cambiarias sobre inversiones en valores disponibles para la venta se reconocen en los resultados de operación.

Otros cambios en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio hasta que la inversión sea vendida o se deteriore, en cuyo caso el saldo en el patrimonio es reconocido en los resultados de operación.

(i) Deterioro de activos no financieros

El saldo en libros de los activos no financieros distintos de activos por impuesto diferido son revisados a la fecha de cada balance general para determinar si hay indicios de cualquier deterioro. La cantidad recuperable es estimada a la fecha de cada balance general.

Un deterioro es reconocido si el saldo en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede del monto recuperable. Una unidad generadora de efectivo en un grupo de activos pequeños que genera flujos de efectivo que son en gran medida independientes de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida con respecto a la unidad generadora de efectivo son distribuidos primero para reducir el valor en libros y cualquier crédito mercantil distribuido a la unidad y luego a reducir el saldo de los otros activos en la unidad sobre una base a prorrata.

La cantidad recuperable de activos o unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos de vender. En la evaluación del valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando la tasa antes de impuesto sobre la renta que refleja el valor actual del mercado, evaluando en el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

(j) Software y Licencias

El software adquirido por la compañía se registra al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

La amortización del software es reconocida en el estado de utilidades sobre la vida estimada desde la fecha en que está disponible para su uso. La vida útil estimada es de 5 años.

(k) Propiedad, Planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

Los vehículos, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición, o son considerados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro (véase política de contabilidad (i)). Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo se cargan a los resultados de las operaciones en el momento en que se incurren; los costos relacionados con mejoras importantes se capitalizan.

Cuando parte de una partida de vehículos, mobiliario y equipo tiene una vida útil diferente, se contabiliza como una partida separada de vehículos, mobiliario y equipo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

(ii) Gastos subsecuentes

El gasto incurrido para reemplazar un componente de un rubro de vehículos, mobiliario y equipo que se contabiliza por separado, incluyendo la inspección principal y los gastos por reparaciones generales, se capitaliza. Otros gastos subsecuentes se capitalizan solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros incluidos en el rubro de vehículos, mobiliario y equipo. Todos los otros gastos se reconocen en el estado de resultados como un gasto al momento en que se incurren.

(iii) Depreciación

La depreciación se carga al estado de resultados usando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los rubros de vehículos, mobiliario y equipo y los principales componentes que se contabilizan por separado. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Edificio 20 años
Equipo y mobiliario 5 años
Equipo de computación 2 años
Vehículos 5 años

(l) Bienes recibidos de préstamos por cobrar

Los bienes recibidos en pago de préstamos se registran a su valor razonable.

(m) Préstamos por pagar que devengan intereses

Los préstamos por pagar que devengan intereses se reconocen inicialmente al costo, menos los costos atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se establecen al costo amortizado con alguna diferencia entre el costo y el valor de amortización reconocido en el estado de resultado durante el período de los préstamos sobre una base de interés efectiva.

(n) Provisiones

Una provisión es reconocida en los estados consolidados de situación financiera cuando la compañía tiene una obligación legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación. Si el efecto es significativo, las provisiones se determinan al descontar los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor en el tiempo del dinero y donde sea apropiado el riesgo específico al pasivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

(i) Vacaciones

La legislación nicaragüense requiere que todo trabajador goce de un período de 30 días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. Es política de la compañía que todos sus trabajadores hagan uso de las vacaciones totalmente descansadas, no existiendo el pago de vacaciones en efectivo, salvo casos excepcionales autorizados por la gerencia general. Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total las que son programadas y descansadas de común acuerdo con el trabajador.

(ii) Aguinaldo

De conformidad con el código laboral, se requiere que las empresas reconozcan un mes de salario adicional a todo empleado que labora para las empresas por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el período laborado. Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagadero los primeros diez días del mes de diciembre.

(o) Deuda emitida

Los títulos de deuda emitida son inicialmente medidos a su valor razonable más los costos de transacción; posteriormente, son medidos a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

(p) Reserva legal

De conformidad con resolución adoptada por unanimidad de votos en Acta No. 53 por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la compañía el día diez de julio del año dos mil nueve, el 15% de las utilidades líquidas anuales de cada año debe ser destinado a la creación de la reserva legal hasta alcanzar, por lo menos, el 100% del capital social.

(4) Administración del riesgo financiero

(a) Introducción

La compañía está expuesta los siguientes riesgos en el uso de sus instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

Esta nota presenta información acerca de la exposición de la compañía acerca de los riesgos antes mencionados, los objetivos, las políticas y procesos para la medición y administración del riesgo.

Marco conceptual para la administración del riesgo

La Junta Directiva tiene la total responsabilidad en los establecimientos de las políticas de administración del riesgo. La Junta Directiva creó un departamento de administración del riesgo, el cual es el responsable de desarrollar, monitorear las políticas establecidas por la compañía en la administración del riesgo en las áreas específicas. El responsable del departamento reporta a la Junta Directiva sobre los resultados de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo, son establecidas para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la compañía con el fin de establecer los límites de riesgo y los controles apropiados.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si un cliente o contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente por los préstamos y anticipos a clientes de otras inversiones. Para propósitos de reporte la compañía consolida y analiza todos los elementos de exposición de riesgo de crédito.

Administración del riesgo de crédito

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para la administración del riesgo de crédito a un comité de crédito y se han formulado políticas de crédito en consultas con las respectivas unidades de negocio, los requerimientos de cobertura del colateral, evaluaciones de crédito, evaluación del grado de riesgo asumido e información, documentación y procedimientos legales, y cumplimiento con las autoridades reguladoras. Establecimiento de la estructura de autorización para la aprobación y renovación de créditos autorización de límites de crédito son distribuidos a los oficiales de créditos de las unidades de negocio.

Revisión y evaluación del riesgo de crédito: La compañía evalúa todas las exposiciones de crédito en exceso a los límites establecidos antes de que el crédito sea autorizado. Las renovaciones y revisiones de crédito están sujetas a los mismos procesos de revisión.

Los límites de exposición y concentración de crédito a la contraparte son analizadas.

Desarrollo y mantenimiento de parámetros de evaluación de riesgo: para categorizar las exposiciones de riesgo de acuerdo al grado de exposición de pérdidas financieras y para enfocar a la gerencia en los riesgos existentes. El sistema de evaluación de riesgo es usado para determinar en dónde las provisiones de pérdidas por deterioro puedan ser requeridas.

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A, FINANCIERA IFIM S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Exposición del riesgo del crédito

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
	<u>Cartera</u>	<u>Cartera</u>	<u>Cartera</u>
Valor en libros			
Deterioro individual			
Categoría D	174,263	458,308	6,552
Categoría E	5,294,349	1,929,711	199,048
Monto	5,468,612	2,388,019	205,599
Provisión	5,381,481	2,158,865	202,323
Neto	87,131	229,154	3,276
Deterioro Colectivo			
Categoría A	243,838,788	185,753,381	9,167,423
Categoría B	1,026,462	1,099,792	38,591
Categoría C	1,034,303	100,410	38,886
Monto	245,899,553	186,953,583	9,244,900
Provisión	3,059,534	3,183,102	115,027
Neto	242,840,019	183,770,481	9,129,873
Saldo Total	242,927,150	183,999,635	9,133,149

Préstamos e inversiones deterioradas

Los préstamos e inversiones deterioradas son préstamos e inversiones en la cual la compañía cree que es probable que no sea capaz de recuperar todo el principal y los intereses conexos vencidos de conformidad con las condiciones contractuales del contrato de préstamos e inversiones. Estos préstamos tienen categoría C y D en el sistema interno de compañía de evaluación del riesgo de crédito.

Préstamos vencidos pero no deteriorados

Los préstamos e inversiones donde los pagos contractuales de principal e intereses están vencidos pero la compañía considera que un deterioro no es apropiado debido a la calidad cobertura de la garantía o que la cantidad adeudada a la compañía está en proceso de recuperación.

Provisión por deterioro

La compañía ha establecido una provisión para préstamos deteriorados que representa su mejor estimado de pérdidas incurridas en su cartera de crédito. Los principales componentes de estas provisiones son; provisiones individuales para préstamos identificados como deteriorados basado en la exposición individual de riesgo y en una provisión genérica de pérdidas, la que es establecida por grupos homogéneos de activos con respecto a pérdidas que podrían incurrirse pero que individualmente no han sido identificados en la evaluación individual de los préstamos evaluados por deterioro.

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A, FINANCIERA IFIM S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Préstamos castigados

Los saldos de préstamos así como la provisión por deterioro de préstamos respectiva, son castigados cuando el comité de crédito determina que el saldo de los préstamos o de inversiones sea incobrable. Esta determinación es alcanzada después de considerar la ocurrencia de cambios significativos en la posición financiera del deudor que no le permite tener capacidad de cumplir con sus obligaciones y que la realización del colateral no es suficiente para recuperar el monto adeudado.

Abajo se muestra un análisis por grado de riesgo del saldo antes de provisión y neto (de provisión por deterioro) de los montos de activos individualmente deteriorados:

	<u>Cifras en Córdoba</u>		<u>Cifras en</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Dólares</u>
			<u>2014</u>
Categoría D	174,263	458,308	6,552
Categoría E	5,294,349	1,929,711	199,048
Valor Bruto	5,468,612	2,388,019	205,599
Provisión	5,381,481	2,158,865	202,323
Valor Neto	<u>87,130</u>	<u>229,154</u>	<u>3,276</u>

La compañía mantiene colaterales sobre los préstamos de los clientes en forma de hipoteca sobre propiedades y garantías. El estimado del valor razonable sobre el valor del colateral, es evaluado al momento del préstamos y generalmente no es actualizado hasta que el préstamo es individualmente evaluado como deteriorado.

Un estimado del valor razonable del colateral y de otras inversiones recibidas como garantía se muestra a continuación:

	<u>Cifras en córdoba</u>		<u>Cifras en</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Dólares</u>
			<u>2014</u>
Contra deterioro genéricos			
Propiedades	99,918,971	69,426,543	3,756,578
Instrumentos de deuda	58,625,483	46,127,698	2,204,098
Instrumentos de capital			-
Prenda	74,661,565	54,357,044	2,806,995
Fiduciaria	18,162,146	19,430,316	682,829
Total	<u>251,368,165</u>	<u>189,341,601</u>	<u>9,450,499</u>

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A, FINANCIERA IFIM S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

La compañía monitorea las concentraciones de riesgo de crédito. Un análisis de la concentración de riesgo de crédito se muestra a continuación:

	Cifras en córdoba		Cifras en
	2014	2013	Dólares
Valor en Libros	-	-	-
Concentración por categoría:			
Microcrédito	802,438	2,599,903	30,169
Pequeña empresa	97,624,837	27,945,690	3,670,327
Mediana empresa	33,753,408	64,697,696	1,269,001
Tarjeta de crédito	15,544,555	4,884,930	584,417
Consumo	7,989,323	11,212,560	300,369
Hipotecario	69,291,933	57,856,574	2,605,117
Relacionados	26,361,672	20,144,248	991,100
Total	251,368,165	189,341,601	9,450,499

(a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la compañía tenga dificultades en cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.

El enfoque de la compañía para la administración del riesgo de liquidez es qué tan lejos posible pueda llegar con la suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones cuando estas lleguen a su fecha de vencimiento, bajo condiciones normales y severas sin incurrir en pérdidas inaceptables y sin dañar la reputación de la compañía.

La presidencia ejecutiva recibe información de las otras unidades de negocio relacionados con el perfil de liquidez de sus activos y pasivos financieros y un detalle de las otras proyecciones de flujos de efectivo que puedan surgir de futuros negocios. Se mantiene una cartera líquida de activos a corto plazo que está compuesta por efectivo y equivalentes de efectivo, cartera de préstamos a corto plazo, para asegurarse que la compañía cuenta con suficiente liquidez.

También se esfuerza por mantener un equilibrio entre los activos líquidos y la flexibilidad a través de obligaciones en un rango de vencimiento. La presidencia ejecutiva continuamente evalúa y supervisa los cambios del negocio y las metas fijadas en términos de la estrategia global de la compañía.

La posición de liquidez diaria es monitoreada y regularmente se hace una prueba de liquidez es efectuada bajo una variedad de escenarios, tales pruebas cubren las condiciones normales y severas del mercado. Todas las políticas de liquidez son sujetas a revisión y aprobación de la Junta Directiva.

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A, FINANCIERA IFIM S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Exposición del riesgo de liquidez

La medida clave de la compañía para administrar el riesgo de liquidez es la razón de los activos líquidos netos a los préstamos, obligaciones y otros pasivos por pagar a corto plazo.

Para este propósito son considerados como activos líquidos, el efectivo y equivalentes de efectivo, los préstamos y anticipos de préstamos otras cuentas por cobrar, como pasivos los préstamos, las obligaciones por la emisión de títulos, otros pasivos.

Un análisis de la exposición del riesgo de liquidez de la compañía se muestra a continuación:

Exposición del riesgo de Liquidez

	Al	Hasta tres	De tres	Más de un	
Al 31 de diciembre del 2014	vencimiento	meses	meses a un	año	Total
Activos					
Efectivo	32,238,088	-	-	-	32,238,088
Inversiones	-	-	-	265,984	265,984
Préstamos por cobrar	43,681,550	42,798,477	68,085,964	70,440,502	225,006,493
Intereses por cobrar	1,085,921	2,623,144	4,335,734	3,251,886	11,296,685
Por cobrar a partes relacionadas	26,361,672	-	-	-	26,361,672
Total activos	103,367,232	45,421,621	72,421,699	73,958,372	295,168,922
Pasivos					
Préstamos por pagar	101,101,394	36,115,291	51,260,092	60,242,157	248,718,933
Por pagar a partes relacionadas	242,857	-	-	-	242,857
Impuesto por pagar sobre la renta	-	1,139,084	-	-	1,139,084
Otros pasivos	1,732,365	1,302,878	2,061,870	1,441,920	6,539,034
Total Pasivo	103,076,616	38,557,253	53,321,962	61,684,077	256,639,908
Índice de solvencia	1.00	1.18	1.36	1.20	1.15
Al 31 de diciembre del 2013					
Activos					
Efectivo	27,550,692	-	-	-	27,550,692
Inversiones	-	-	-	126,659	126,659
Préstamos por cobrar	172,030	15,174,450	82,497,385	71,353,488	169,197,353
Intereses por cobrar	14,629	6,809,068	1,226,983	5,915,319	13,965,999
Por cobrar a partes relacionadas	-	20,144,249	-	-	20,144,249
Total activos	27,737,351	42,127,767	83,724,368	77,395,466	230,984,953
Pasivos					
Préstamos por pagar	19,664,213	33,515,954	74,805,925	68,656,851	196,642,943
Por pagar a partes relacionadas	-	731,330	-	-	731,330
Impuestos por pagar	-	4,720,147	286,225	-	5,006,373
Otros pasivos	490,541	450,879	540,839	2,208,649	3,690,908
Total Pasivo	20,154,753	39,418,310	75,632,989	70,865,501	206,071,554
Índice de solvencia	1.38	1.07	1.11	1.09	1.12

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

(b) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en el mercado de precios relacionados con la tasa de interés, tasa de cambio de la moneda extranjera, y cambio de precios en el mercado de valores sobre los títulos de deuda que afectan los ingresos de la compañía o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones de riesgo de mercado en un nivel aceptable.

Administración de riesgo de mercado

La compañía no utiliza derivados en sus instrumentos financieros para administrar el riesgo de mercado con respecto a la tasa de interés y la tasa de cambios con respecto a la moneda extranjera.

Riesgo de mercado con respecto a la tasa de interés. de la compañía mantiene un diferencial de tasas entre la tasa activa y la tasa pasiva la cual es monitoreada periódicamente con el fin de determinar si el mercado relacionado con la tasa pasiva aumentó, con base a los cambios se procede a modificar la tasa de interés a cobrarse a los nuevos préstamos. Cuando la compañía mantiene contratos de préstamos por pagar con tasa variable, los contratos de préstamos a otorgarse mantienen la cláusula de revisión de tasa con el fin de compensar la variación de tasas y siempre mantener el diferencial de tasa a su favor.

A continuación se presenta las tasas activas y pasivas mantenidas durante el año:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activa		
Tasa promedio durante el año	20%	27%
Tasa máxima del año	36%	31%
Tasa mínima	12%	12%
Pasiva		
Tasa promedio durante el año	7%	8%
Tasa máxima	9%	9%
Tasa mínima	5%	6%

CONSOLIDADO DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS, FINANCIERA IFIM, S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Riesgo de Exposición de Moneda

	2014			2013		
	Moneda extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Total	Moneda extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Total
Activos						
Efectivo	29,178,269	3,059,819	32,238,088	23,974,198	3,576,494	27,550,692
Inversiones	265,984		265,984	126,659	-	126,659
Préstamos por cobrar, neto	199,089,724	17,475,754	216,565,477	145,873,550	17,981,836	163,855,386
Intereses y comisiones	10,935,935	360,750	11,296,685	13,500,084	465,915	13,965,999
Por cobrar a partes relacionadas	26,361,672		26,361,672	19,890,931	253,318	20,144,249
Total activo	<u>265,831,584</u>	<u>20,896,323</u>	<u>286,727,907</u>	<u>203,365,422</u>	<u>22,277,563</u>	<u>225,642,985</u>
Pasivo						
Préstamos por pagar	208,821,333	-	208,821,333	196,642,943	-	196,642,943
Obligación por Emisión de títulos de deuda	39,897,600		39,897,600			-
Impuestos sobre la renta por pagar		1,139,084	1,139,084		731,330	731,330
Por pagar a partes relacionadas	242,857		242,857	4,213,393	792,980	5,006,373
Beneficios a empleados		1,441,920	1,441,920		1,463,867	1,463,867
Otros pasivos	3,566,971	1,530,142	5,097,113	1,561,321	2,129,587	3,690,908
Total pasivo	<u>252,528,761</u>	<u>4,111,146</u>	<u>256,639,907</u>	<u>202,417,657</u>	<u>5,117,764</u>	<u>207,535,421</u>
Calce (descalce)	<u>13,302,823</u>	<u>16,785,177</u>	<u>30,088,000</u>	<u>947,765</u>	<u>17,159,799</u>	<u>18,107,564</u>

(c) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas que surgen de una gran variedad de causas asociadas con los procesos, personal tecnológico e infraestructura de la compañía y provienen de factores externos distintos a los riesgos de crédito, mercado, liquidez, tales como esos que surgen de requerimientos legales y regulatorios y normas generalmente aceptadas del comportamiento corporativo. El riesgo operacional surge de todas las operaciones de la compañía y están enfrentadas por todas las entidades de negocio.

Los objetivos principales son administrar el riesgo operacional para balancear el evitar la pérdida financiera y el daño a la reputación de la compañía con la completa efectividad de los costos y evitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y creatividad.

La responsabilidad primaria para el desarrollo e implementación de controles para agregar controles al riesgo operacional es la asignación de esta responsabilidad al jefe de cada unidad operativa de negocio. Esta responsabilidad es soportada por el desarrollo de las normas para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos para la apropiada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones.
- Requerimientos de reconciliación y monitoreo de las transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos legales y regulatorios.
- Documentación de los controles y procedimientos.
- Requerimientos por la evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado y lo adecuado de los controles y procedimientos agregados al riesgo operacional identificado.
- Requerimientos para reportar las pérdidas operacionales y la acción tomada.
- Desarrollo de un plan de contingencias.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación del riesgo incluyendo seguros en donde sea efectivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

El cumplimiento con las normas es soportado por un programa de revisiones periódicas tomadas por la auditoría interna. Los resultados de las revisiones de la Auditoría interna son discutidos con los responsables de la unidad operativa relacionada con un resumen enviado al Comité de Auditoría y al Presidente de la Junta Directiva.

(5) Uso de estimados y juicios

La gerencia discute con el comité ejecutivo el desarrollo, selección y revelación de las políticas contables y estimados a criterios de la compañía y la aplicación de esas políticas y estimados. Estas revelaciones complementan los comentarios sobre la administración del riesgo financiero.

Factores claves de estimación

Estimación para cobro dudoso

Los componentes específicos del total de deterioro aplican a clientes evaluados individualmente para deterioro y está basado en el mejor estimado de la gerencia del valor presente de los flujos de efectivos esperados a ser recibidos. En la estimación de los flujos de efectivo, la gerencia juicios acerca de la situación financiera de la contraparte y del valor neto de realización del colateral subyacente. Cada activo deteriorado es evaluado sobre el mérito y el resultado estratégico y estimado de los flujos de efectivo considerados recuperables, son independientemente por la función del riesgo de crédito.

Las pérdidas por deterioro evaluados colectivamente cubren la pérdida de crédito inherentes en la cartera de cliente con similares características económicas cuando hay evidencia objetiva que contiene clientes deteriorados, pero las partidas individualmente deterioradas no pueden ser identificadas. En la evaluación de la necesidad de provisión para pérdida de préstamos de manera colectiva la gerencia considera factores tales como: la calidad del crédito, el tamaño de la cartera, concentración y factores económicos. Para estimar la provisión de pérdidas requeridas, la gerencia hace asunciones para definir la manera en que las pérdidas inherentes son moldeadas y en la determinación de los parámetros requeridas basado en la experiencia histórica y las condiciones económicas actuales.

Determinación del valor razonable

La determinación del valor razonable para los activos y pasivos financieros en la cual no hay un mercado de precios visible requiere el uso de técnicas de valuación como se describe en la política (g) para instrumentos financieros que su comercio no es muy frecuente y tienen poca transparencia en el precio, el valor razonable no es muy objetivo y requiere una variedad de grados de juicio dependiendo de la liquidez, concentración, incertidumbres, actores de mercado, asunciones de precios y otros riesgos que afectan al instrumento específico.

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

(6) Efectivo

El efectivo disponible depositado en bancos se integra como sigue:

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Moneda nacional	3,059,819	3,576,494	115,038
Moneda extranjera	29,178,269	23,974,198	1,096,993
	<u>32,238,088</u>	<u>27,550,692</u>	<u>1,212,031</u>

No existe efectivo restringido en los bancos por concepto de otorgamiento en prenda, asuntos legales o de otra naturaleza.

(7) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

		Cifras en córdobas		Cifras en dólares
		2014	2013	2014
Activos				
Préstamos por cobrar a partes relacionadas	(a)	26,361,672	20,144,249	991,100
Total activos		<u>26,361,672</u>	<u>20,144,249</u>	<u>991,100</u>
Pasivo				
Préstamos por pagar		-	198,466	-
Por pagar a partes relacionadas		-	3,964,565	-
Inversiones Educativas, S.A.		-	594,514	-
Financia IFIM, S.A.		3,357	-	126
Central American Destiny		-	248,828	-
Harp Corp.		239,500	-	9,004
Total pasivo		<u>242,857</u>	<u>5,006,373</u>	<u>9,131</u>

(a) Los préstamos por cobrar a partes relacionadas devengan intereses que oscilan entre el 15% y 24% anual y están garantizados con hipotecas, prendas, acciones y fianzas. A continuación un detalle de los mismos

**CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E
INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.**
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Relacionados	Cifras en	Cifras en
	Córdobas	dólares
Personales	1,206,240	45,350
Comerciales	3,984,001	149,783
Hipotecarios	21,171,431	795,966
	<u>26,361,672</u>	<u>991,100</u>

Transacciones con directores y ejecutivos

TARGET OVERSEAS INC controla el 99% de las acciones de Financia Capital, S.A. y los directores y sus parientes inmediatos controlan el resto de las acciones con derecho a voto. Formando parte del saldo de los préstamos a los directores y ejecutivos.

Además de sus salarios, la compañía también proporciona beneficios que no son en efectivo a ejecutivos y empleados en general y se provisiona una indemnización por antigüedad laboral. La remuneración a ejecutivos incluidos en los gastos de personal se detalla a continuación:

	Cifras en córdobas		Cifras en
	2014	2013	dólares
Ejecutivos	<u>1,844,684</u>	<u>1,710,039</u>	<u>71,180</u>

**CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E
INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.,
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

8) Préstamos por cobrar, neto

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Préstamos generados:			
Personales	7,806,763	10,106,561	293,505
Comerciales	119,992,842	75,873,266	4,511,280
Hipotecarios	68,480,999	54,837,205	2,574,629
Prorrogado	-	8,400,036	-
Tarjetas de crédito	16,321,345	14,621,166	613,621
Cartera restructurada	657,745	3,059,787	24,729
Cartera vencida	11,746,799	2,299,332	441,636
Total préstamos por cobrar	225,006,493	169,197,353	8,459,400
Menos:			
Estimación para préstamos de cobro	8,441,015	5,341,967	317,350
Total de préstamos por cobrar, neto	216,565,477	163,855,386	8,142,049

El movimiento para la estimación para préstamos de cobro dudoso se detalla a continuación:

	Cifras en córdoba		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Saldo al 1 de enero de 2013			
Más:	5,341,967	6,831,110	210,880
Provisión cargada a los resultados de las operaciones	4,288,662	1,426,693	165,170
Otros(Utilizado)	(1,175,838)	(3,227,830)	(45,285)
Mantenimiento de valor	(13,776)	311,994	(531)
Ajustes por conversión	-	-	(12,884)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8,441,015	5,341,967	317,350

CONSOLIDADO DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

9) Propiedad, planta y equipo, neto

	Cifras en córdobas					Total	Cifras en dólares
	Edificio y Mejoras	Terreno	Equipo y mobiliario	Equipo de computación	Equipo rodante		
Costo							
Al 31 de Diciembre del 2013	9,488,911	45,329,791	325,449	218,790	1,493,345	56,856,286	2,451,843
Adiciones			204,375	188,604		392,979	14,775
Bajas			(118,780)	(81,682)		(200,462)	(7,537)
Ajuste por traducción						-	(27,605)
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	9,488,911	45,329,791	411,044	325,712	1,493,345	57,048,803	2,431,476
Depreciación acumulada							
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	821,977	-	151,232	74,966	451,065	1,499,240	76,985
Adiciones			21,391	58,785	295,463	375,639	14,123
Bajas	469,701					469,701	17,659
Ajuste por traducción						-	(20,619)
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	1,291,678	-	172,622	133,751	746,528	2,344,580	88,147
Valor en libros							
Al 31 de Diciembre del 2013			325,449	218,790	1,493,345	2,037,584	2,343,329
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	8,197,233	45,329,791	238,421	191,961	746,817	54,704,223	2,343,329

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

10) Otras cuentas por cobrar

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Comisiones diversas por cobrar	1,332,461	1,861,551	50,096
Anticipo a proveedores	255,155	-	9,593
Anticipo por compras y gastos	24,643	236,789	926
Cuenta por cobrar entre filiales	7,236,234	3,316,247	272,055
Cuentas por cobrar al personal	13,974	90,612	525
Otras partidas pendientes de cobro	1,315,084	1,475,946	49,442
	<u>10,177,551</u>	<u>6,981,145</u>	<u>382,638</u>

11) Impuesto sobre la renta

	Cifras en Córdobas		Cifras en Dólares
	2014	2013	2014
Impuesto corriente	1,773,716	1,248,589	66,685
Otros impuestos pagados durante el año 2014	189,197	109,327	7,113
	<u>1,962,913</u>	<u>1,357,916</u>	<u>73,798</u>
<u>Menos</u>			
Anticipos aplicados	658,694	517,259	24,764
Otros impuestos pagados durante el año	165,135	109,327	6,208
Impuesto sobre la renta pendiente por pagar en 2014	<u>1,139,084</u>	<u>731,330</u>	<u>42,825</u>

De conformidad con la Ley de concertación tributaria, para las entidades financieras que no capten depósitos, el impuesto sobre la renta se determinará con base al 30% de la utilidad gravable o el 0.60% sobre el monto total de los financiamientos obtenidos excluyendo el capital y que se reflejan en los estados financieros al cierre del período gravable; y será el que resulte mayor al comparar los cálculos mencionados.

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre del 2014 el impuesto sobre la renta fue determinado conforme las utilidades obtenidas, debido a que este resultó mayor que el 0.60% del total de los financiamientos recibidos en el período. Los impuestos diferidos hasta por C\$ 142,872 (US\$ 6,218) corresponden al período 2009; para el cierre 2014 no existen diferencias temporales materiales que originen impuesto diferido. Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto presentadas en los últimos cuatro años por la compañía

12) Bienes adjudicados

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Activos mantenidos para la venta	12,355,456	24,592,283	464,519
Estimación de bienes adjudicados	(398,976)	(1,107,740)	(15,000)
	<u>11,956,480</u>	<u>23,484,543</u>	<u>449,519</u>

(a) Los activos mantenidos para la venta corresponden a bienes recibidos en recuperación de crédito.

13) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2014, otros activos corresponden a gastos pagados por anticipado hasta por un importe de C\$ 13,315,819 equivalentes a US\$ 500,625 y al 31 de diciembre de 2013 los gastos pagados por anticipado correspondían a C\$ 11,050,552 equivalente a US\$ 436,232.

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIEROS CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIEROS IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

14) Préstamos por pagar	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
<u>GTC Bank Inc. S. A</u>			
Préstamo pagadero en dólares estadounidenses, devenga interés del 9% anual con vencimiento final el 28 de Octubre de 2015, garantizados con fianza.	29,923,200	41,164,175	1,125,000
<u>INSTITUCIONES DIVERSAS</u>			
Pagares a la orden pagaderos en dólares, pactados a una tasa de interés del 10% , con fechas de vencimiento de un año.	7,226,519	12,590,653	271,690
<u>Banco Centroamericano de Integración Económica – BCIE</u>			
Línea de crédito pagadero en dólares estadounidenses, devenga interés del 5.80% anual, con vencimiento Diciembre 2015, garantizado con cesión de cartera hasta 100% del valor.	63,859,434	56,087,772	2,400,875
<u>Banco de América Central, S. A. – BAC</u>			
Línea de crédito pagadero en dólares estadounidenses, devenga interés del 8.75% anual, con un último vencimiento en diciembre del 2015, garantizado con hipoteca sobre un bien inmueble.	42,557,440	40,530,880	1,600,000
<u>Sociedad de Inversiones para la Microempresa en Centro América y el Caribe, S.A – SICSA</u>			
Línea de crédito pagadero en dólares, devenga interés del 8% anual, con vencimiento final al 28 de junio de 2015 , Junio 2016	10,506,368	11,462,639	395,000
<u>Banco de Fomento Produzcamos</u>			
Línea de crédito pagadero en dólares, devenga interés del 7% y 7.80% anual, con vencimiento final Junio de 2015 y Mayo 2017 garantizado con cesión de cartera clase A	38,124,372.98	34,806,824.14	1,433,333
<u>CII Corporación Interamericana de Inversiones</u>			
Préstamo pagadero en dólares, devenga interés del 4.50% anual, con vencimiento final al 15 de Marzo de 2015	3,324,800.00	-	125,000
<u>Oiko Credit</u>			
Préstamo a plazos, pagadero en dólares, devenga interés del 7.50% anual, con vencimiento final al 21 de Agosto de 2019	13,299,200.00	-	500,000
	<u>208,821,333</u>	<u>196,642,943</u>	<u>7,850,898</u>
Corriente (hasta un año de plazo)	175,168,817	173,030,509	6,585,690
No corriente (mayor a un año de plazo)	33,652,517	23,612,434	1,265,208
Total deuda	<u>208,821,333</u>	<u>196,642,943</u>	<u>7,850,898</u>

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

15) Obligaciones negociables

Corresponden a la emisión de títulos de deuda seriados a la orden para oferta pública autorizada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras mediante la inscripción No. 0375, en el Registro de Valores de la SIBOIF de conformidad con la resolución No. 0378 del Superintendente de Bancos y Otras Instituciones Financieras, del día 13 de Junio del 2013 por un monto máximo autorizado de US\$ 5,000,000 y negociables en la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) según consta en el Acta de Junta Directiva de dicha sociedad No. 253, del 8 de Julio del 2014. Estos títulos son denominados como **Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de Financia Capital, S.A**

El monto de la emisión equivale a US\$1,500,000 los valores serán vendidos a la par, con premio o descuento de acuerdo a las condiciones del mercado y su interés será de forma trimestral y principal al vencimiento de cada serie. A continuación se detallan los instrumentos colocado durante el periodo auditado:

Características de Emisiones de Valores Estandarizados de Financia Capital, S.A (Dólares)

Emisión	Valor Nominal en U\$	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Vigencia
Serie "A1"	500,000	7.00%	14 de agosto de 2014	14 de agosto de 2015	1 Año
Serie "B1"	500,000	7.25%	14 de agosto de 2014	14 de febrero de 2016	1 Año 6 meses
Serie "C1"	500,000	7.50%	14 de agosto de 2014	14 de agosto de 2016	2 Años
Total Emisión	<u>1,500,000</u>				

La colocación de aquellos valores emitidos con plazo de vencimiento igual o menos a 360 días podrá tener carácter revolvente.

El Procedimiento para la Colocación de los Valores será el siguiente:

- Los inversionistas asistirán al puesto de bolsa correspondiente.
- Los inversionistas llenarán todos los formularios establecidos en las leyes, normativas y reglamentos de la SIBOIF, Bolsa de Valores de Nicaragua, Central Nicaragüense de Valores y BAC Valores Nicaragua, S.A. Puesto de Bolsa.
- Los inversionistas realizan el depósito del monto a invertir en las cuentas de BAC Valores Nicaragua, S.A. Puesto de Bolsa.
- En el caso que la colocación sea realizada por otro Puesto de Bolsa, el inversionista realizará el depósito correspondiente en las cuentas de dicho intermediario, quien transferirá los recursos captados a la(s) cuenta(s) de BAC Valores Nicaragua, S.A. Puesto de Bolsa.

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIEROS CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIEROS IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

- (e) Se realiza la operación en la Bolsa de Valores de Nicaragua.
- (f) BAC Valores Nicaragua, S.A. emitirá un cheque o una transferencia electrónica a favor de FINANCIEROS por el monto invertido, menos los correspondientes montos de comisión.
- (g) Se debitan los valores de la cuenta del emisor.
- (h) Se acreditan los valores a la cuenta de los inversionistas.

16) Beneficios a empleados

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Saldo al 1 de enero 2014	1,463,867	2,435,437	57,788
Provisiones generadas	1,334,555	1,157,643	50,174
Provisiones utilizadas	(1,356,502)	(2,129,213)	(50,999)
Traducción			(2,752)
Saldo al 31 de diciembre 2014	<u>1,441,920</u>	<u>1,463,867</u>	<u>54,211</u>

17) Otros pasivos

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Intereses por pagar	1,999,715	1,487,463	75,182
Impuestos Fiscales	250,447	576,653	9,416
Retenciones por pagar	246,185	193,931	9,256
Matrícula de la alcaldía	135,217	117,506	5,084
Otros	2,465,549	1,315,355	92,695
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>5,097,113</u>	<u>3,690,908</u>	<u>191,632</u>

18) Capital social autorizado

Con fecha 10 julio de 2009, mediante acta N°53 de Asamblea Extraordinaria Accionistas de la Sociedad, acordó incrementar el capital social autorizado hasta por C\$ 200,000,000 equivalente a US\$9,822,507 que estará dividido e incorporado en 2,000,000 acciones comunes y preferentes de capital, con valor nominal de C\$ 100 cada una.

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

19) Ingresos por interés

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Préstamo	35,534,621	30,297,593	1,368,553
Depósitos en bancos	126,866	70,241	4,886
Inversiones	1,752,660	1,885,736	67,501
	<u>37,414,146</u>	<u>32,253,570</u>	<u>1,440,940</u>

20) Utilidad por mantenimiento de valor, neto

Producto del deslizamiento diario del córdoba en relación con el dólar estadounidense, la compañía ha venido ajustando a las nuevas tasas de cambio sus activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera y moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor. En consecuencia, durante el año 2014 se registró una utilidad por mantenimiento de valor neto, el cual fue de C\$1,950,307 (US\$75,113), los que fueron reconocidos en los resultados de las operaciones.

21) Gastos de personal

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Salarios	7,575,454	6,942,766	291,755
Aguinaldo	763,879	725,324	29,419
Vacaciones	375,353	338,199	14,456
Indemnización por antigüedad	548,753	389,655	21,134
Seguro social y patronal	1,310,955	1,140,258	50,489
Inatec	153,891	154,459	5,927
	<u>10,728,284</u>	<u>9,690,660</u>	<u>413,181</u>

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

22) Otros gastos

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2014	2013	2014
Servicios básicos	2,133,197	2,961,530	82,156
Combustibles y lubricantes	774,564	2,204,278	29,831
Servicios profesionales	2,009,054	2,135,562	77,375
Depreciaciones	1,523,414	2,133,252	58,672
Otros Gastos Menores	6,714,793	6,687,864	258,608
	<u>13,155,021</u>	<u>16,122,486</u>	<u>506,642</u>

23) Valor razonable de los instrumentos financieros

DESCRIPCION	Cifras en córdobas				Cifras en dólares	
	Valor en Libro	Valor razonable	Valor en Libro	Valor razonable	Valor en Libro	Valor razonable
	2014		2013		2014	
Activos						
Efectivo	32,238,088	32,238,088	27,550,692	27,550,692	1,212,031	1,212,031
Inversiones	265,984	265,984	126,659	126,659	10,000	10,000
Préstamos por cobrar, neto	216,565,477	216,565,477	163,855,386	163,855,386	8,142,049	8,142,049
Por cobrar a partes relacionadas	26,361,672	26,361,672	20,144,249	20,144,249	991,100	991,100
Total activo	<u>275,431,221</u>	<u>275,431,221</u>	<u>211,676,986</u>	<u>211,676,986</u>	<u>10,355,180</u>	<u>10,355,180</u>
Pasivo						
Préstamos por pagar	208,821,333	208,821,333	196,642,943	196,642,943	7,850,898	7,850,898
Obligación por Emisión de títulos de deuda	39,897,600	39,897,600			1,500,000	1,500,000
Impuestos por pagar	1,139,084	1,139,084	731,330	731,330	42,825	42,825
Por pagar a partes relacionadas	242,857	242,857	5,006,373	5,006,373	9,131	9,131
Beneficios a empleados	1,441,920	1,441,920	1,463,867	1,463,867	54,211	54,211
Otros Pasivos	5,097,113	5,097,113	3,690,908	3,690,908	191,632	191,632
Total pasivo	<u>256,639,907</u>	<u>256,639,907</u>	<u>207,535,421</u>	<u>207,535,421</u>	<u>9,648,697</u>	<u>9,648,697</u>

**CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E
INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A**
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

24) Información Financiera de las Subsidiarias:

Tal como se expresa en la nota 1 Entidad que reporta, a continuación se detalla la información financiera de las subsidiarias INVERSIONES EDUCATIVAS y FINANCIERA IFIM, S.A. al 31 de diciembre de 2014:

Inversiones Educativas:

Estado de Situación Financiera

	Cifras en Córdoba		Cifras en
	2014	2013	Dólares
			2014
<u>Activos</u>			
Propiedad Planta y Equipo, neto	53,274,551	53,744,253	2,290,679
Otros Activos	-	22,175	-
Total de activos	53,274,551	53,766,428	2,290,679
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivo			
Cuentas por Pagar partes relacionadas	1,029,816	1,543,910	38,717
Otros pasivos	41,124	-	1,546
Total de pasivo	1,070,940	1,543,910	40,263
Patrimonio			
Capital social	52,328,475	52,328,475	2,250,000
Reserva Legal	23,734	23,734	1,014
Total capital suscrito y pagado	52,352,209	52,352,209	2,251,014
	-	-	
Utilidades/pérdida Acumuladas	(148,598)	(129,691)	(6,062)
Ajuste por traducción del periodo	-	-	5,464
Total de patrimonio	52,203,611	52,222,518	2,250,416
Total de pasivo y patrimonio	53,274,551	53,766,428	2,290,679

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIEROS FINANCIEROS, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERAS FINANCIERAS S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Estado de Resultado Integral

	Cifras en Córdoba		Cifras en
	2014	2013	Dólares
			2014
INGRESOS			
Ingresos por Arrendamiento	624,240	594,514	24,042
Otros Ingresos	-	33,336	-
TOTAL INGRESOS	624,240	627,850	24,042
GASTOS OPERATIVOS			
Gastos de personal	-	-	-
Otros Gastos	165,658	213,631	6,380
Depreciación y Amortización	469,701	469,701	18,090
Total de gastos	635,359	683,332	24,470
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(11,119)	(55,482)	(428)
Gasto de impuesto sobre la renta	(7,788)	(4,974)	(300)
Utilidad/Pérdida neta del año	(18,907)	(60,456)	(728)
Al inicio del año	(129,691)	213,602	(5,334)
Ajuste a periodos anteriores	-	(282,837)	-
Saldo al final del año	(148,598)	(129,691)	(6,062)

El estado de resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros

CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERÍA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERÍA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

FINANCIERÍA IFIM S.A:

Estado de Situación Financiera

	Cifras en Córdobas		Cifras en Dólares
	2014	2013	2014
<u>Activos</u>			
Efectivo caja y banco	1,477,150	252,177	55,535
Préstamos por cobrar, neto	37,422,681	704,489	1,406,952
Intereses y comisiones por cobrar sobre préstamos	512,820	62,387	19,280
Cuentas por Cobrar partes relacionadas	322,616	5,251,186	12,129
Otras cuentas por cobrar	47,573	-	1,789
Otros Activos	4,327	3,877	163
Total de activos	39,787,167	6,274,116	1,495,848
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivo			
Cuentas por Pagar partes relacionadas	30,819,692	-	1,158,705
Impuesto sobre la renta por pagar	767,614	60,078	28,859
Otros pasivos	209,865	73,858	7,890
Total de pasivo	31,797,171	133,936	1,195,454
Patrimonio			
Capital social	6,000,000	6,000,000	245,759
Total capital suscrito y pagado	6,000,000	6,000,000	245,759
Utilidades acumuladas	1,691,497	119,153	65,374
Reserva Legal	298,499	21,027	11,537
Ajuste por Traducción	-	-	(22,276)
Total de patrimonio	7,989,996	6,140,180	300,394
Total de pasivo y patrimonio	39,787,167	6,274,116	1,495,848

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

**CONSOLIDACIÓN DE FINANCIERA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERA IFIM S.A. E
INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A**
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Estado de Resultado Integral

	Cifras en Córdoba		Cifras en Dólares
	2014	2013	2014
Ingresos Financieros	2,992,308	394,809	115,243
Costo Financiero por Interés	(846,300)	(56,053)	(32,594)
Ingresos por Comisiones	726,612		27,984
INGRESOS NETOS	2,872,620	338,756	110,634
Utilidad por Mantenimiento de Valor	345,650	117,132	13,312
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	(584,452)	(12,153)	(22,509)
Otros Ingresos Operativos	226,578	-	8,726
TOTAL INGRESOS	2,860,396	443,735	110,163
GASTOS OPERATIVOS	(217,802)	(243,477)	(8,388)
Gastos de personal	-	(27,067)	-
Otros Gastos	(217,802)	(216,410)	(8,388)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,642,594	200,258	101,775
Gasto de impuesto sobre la renta	(792,778)	(60,078)	(30,532)
Utilidad/Pérdida neta del año	1,849,816	140,180	71,243
Al inicio del año	119,153	-	4,818
Menos reserva legal	(277,472)	(21,027)	(10,686)
Utilidad Neta	1,572,344	119,153	60,557
	1,691,497	119,153	65,374

El estado de resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integrante de los estados financieros