

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 2015

(Con el informe de los Auditores Independientes)

**CONSOLIDACION DE FINANCIAS CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIAS 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 2015, 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.

Estado Consolidado de Situación Financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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 2015, 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 2015, 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 2015 adjuntos, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados financieros de Financia Capital y sus subsidiarias Financia IFIM, S.A e Inversiones Educativas por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, los cuales auditamos en el periodo correspondiente y emitimos un dictamen sin salvedades con fecha 20 de marzo de 2015.



Aldo Elí Guerra L.
Contador Público Autorizado

26 de febrero de 2016
Managua, Nicaragua

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

	Notas	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
		2015	2014	2015
Activos				
Efectivo	6	34,060,498	32,238,088	1,219,569
Inversiones		1,675,699	265,984	60,000
Préstamos por cobrar, neto	8	247,023,269	216,565,477	8,844,909
Intereses y comisiones por cobrar sobre préstamos		18,286,450	11,296,685	654,764
Préstamos por cobrar a partes relacionadas	7	30,486,209	26,361,672	1,091,588
Préstamos por arrendamiento Operativo		4,633,280		165,899
Otras cuentas por cobrar	10	10,776,796	10,177,551	385,874
Propiedad, planta y equipo, neto	9	54,585,392	54,704,223	2,339,279
Software y Licencias		5,321,397	6,311,894	190,538
Bienes Adjudicados, (Neto)	12	17,798,132	11,956,480	637,279
Otros Activos	13	13,624,345	13,315,819	487,833
Total Activos		438,271,467	383,193,873	16,077,532
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo				
Préstamos por pagar	14	225,294,106	208,821,333	8,066,875
Obligacion por emisión de títulos de deuda	15	69,820,750	39,897,600	2,500,000
Prestamos por pagar partes relacionadas	7	19,239	242,857	689
Impuesto sobre la renta por pagar	11	2,883,710	1,139,084	103,254
Beneficios a Empleados	16	1,594,602	1,441,920	57,096
Otros Pasivos	17	6,615,628	5,097,113	236,879
Total Pasivo		306,228,035	256,639,907	10,964,793
Patrimonio				
Capital Social autorizado (2,000,000 acciones comunes con valor nominal de C\$ 100.00 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		3,739,471	2,852,380	157,940
Utilidades Acumuladas		19,214,530	14,612,155	797,549
utilidades del Periodo		-		-
Ajuste acumulado por traducción				(1,111,131)
Total Patrimonio		132,043,432	126,553,966	5,112,739
Total de pasivo y patrimonio		438,271,467	383,193,873	16,077,532
El estado consolidado de situación financiera debe ser leído con conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados				

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

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

	Notas	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
		2015	2014	2015
Ingresos por interés	19	43,533,656	37,414,146	1,596,783
Gastos por interés		(19,693,549)	(17,756,026)	(722,345)
Ingresos por interés, (neto)		23,840,106	19,658,120	874,438
Ingresos por comisiones		7,829,331	9,475,686	287,174
Gastos por comisiones		(1,321,004)	(1,145,985)	(48,453)
Ingresos por comisiones, (neto)		6,508,326	8,329,701	238,721
Utilidad por mantenimiento de valor, neto	20	2,120,028	1,950,307	77,761
Otros ingresos operativos		4,902,872	4,277,323	179,834
		7,022,900	6,227,630	257,595
Ingreso Operativo		37,371,332	34,215,451	1,370,753
Pérdida neta por deterioro de activos financieros		(2,036,879)	(4,288,662)	(74,711)
Gastos de personal	21	(13,063,379)	(10,728,284)	(479,155)
Otros gastos	22	(13,897,898)	(13,155,021)	(509,765)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		8,373,176	6,043,485	307,122
Gasto de impuesto sobre la renta	11	(2,883,710)	(1,938,851)	(105,772)
Utilidad neta del año		5,489,466	4,104,634	201,350
Al inicio del año		14,612,155	11,126,052	628,737
Reservas patrimoniales 15%		(887,091)	(618,531)	(32,538)
Ajuste de utilidades Acumulada				
Saldo al fin de año		19,214,530	14,612,155	797,549

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 2015

	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 2014	200,000,000	(90,910,569)	109,089,431	2,233,849	11,126,052	122,449,332
Aportaciones pendientes de capitalizar				618,531	(618,531)	-
Capitalización						
Utilidad neta de año					4,104,634	4,104,634
Saldos al 31 de diciembre del 2014	200,000,000	(90,910,569)	109,089,431	2,852,380	14,612,155	126,553,966
Saldos al 1 de enero del 2015	200,000,000	(90,910,569)	109,089,431	2,852,380	14,612,155	126,553,966
Aportaciones pendientes de capitalizar				887,091	(887,091)	-
Ajuste a las reservas						
Pago de capital						
Capitalización						
Utilidad neta del año					5,489,466	5,489,466
Saldos al 31 de diciembre del 2015	200,000,000	(90,910,569)	109,089,431	3,739,471	19,214,530	132,043,432

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 2015

	Cifras en Dólares						Total patrimonio
	Capital social autorizado			Reserva legal	Utilidades acumuladas	Ajuste acum. por traducción	
	Capital Social Autorizado	Capital suscrito y no pagado	Total				
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
Aportaciones pendientes de capitalizar				32,538	(32,538)		-
Ajuste a utilidades periodo anterior							
Capitalización					201,350	(133,220)	68,130
Utilidad neta del año							
Ajuste por traducción del año							
Saldos al 31 de diciembre del 2015	9,822,507	(4,554,126)	5,268,381	157,940	797,549	(1,111,131)	5,112,739

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 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 2015

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta del año	5,489,466	4,104,634	201,350
Ajustes de:			
Provisión para cartera de créditos	2,036,879	4,288,662	74,711
Depreciación	1,462,893	979,397	53,658
Amortización	990,586	1,013,718	36,334
Reclasificación de activos	511,961	200,462	18,778
Gasto de impuesto sobre la renta	2,883,710	(1,938,851)	105,772
Ingreso por interés, neto	(23,840,106)	(19,658,120)	(874,438)
	(10,464,611)	(11,010,099)	(383,834)
Cambio en por cobrar a partes relacionadas	(4,124,537)	(5,964,105)	(147,683)
Cambio en otras cuentas por cobrar	(599,245)	(3,152,708)	(21,457)
Cambio en activo por impuesto diferido		142,872	
Cambio en otros activos	(11,363,857)	8,760,778	(406,894)
Cambio en por pagar a partes relacionadas	79,130	2,750,316	2,833
Cambio en beneficios a empleados	608,281	(21,947)	21,780
Cambio en otros pasivos	760,168	(897,832)	27,219
	(14,640,059)	1,617,373	(524,202)
Interés recibido	43,533,656	35,788,352	1,596,783
Interés pagado	(19,693,549)	(17,189,455)	(705,147)
Impuesto pagado	(1,139,084)		(40,786)
Efectivo neto usado en actividades de operación	22,701,023	18,598,897	850,850
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de Inversiones Disponible para la venta	(1,409,715)	(139,325)	(50,476)
Cambio en préstamos por cobrar	(39,325,246)	(56,062,460)	(1,408,079)
Baja de Activo fijo			
Compras de propiedad ,vehículos, mobiliario y equipo	(1,434,906)	(392,981)	(51,378)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(42,169,866)	(56,594,766)	(1,509,933)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Pago de aportaciones pendientes de capitalizar			
Pago de capital			
Financiamientos recibidos	321,544,576	221,092,757	11,513,217
Pagos de financiamientos recibidos	(305,071,803)	(208,914,367)	(10,923,393)
Emisión de títulos de deuda	29,923,150	39,897,600	1,071,428
Pagos de dividendos			
Efectivo neto de actividades de financiamiento	46,395,923	52,075,990	1,661,251
Variación neta en efectivo	1,822,409	4,687,396	94,132
Efectivo al 1 de enero	32,238,088	27,550,693	1,212,031
Efecto en variación de tasa del saldo inicial del efectivo			(86,594)
Efectivo a la fecha del reporte	34,060,498	32,238,088	1,219,569

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

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

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(1) Entidad que reporta

FINANCIERÍA 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 FINANCIERÍA CAPITAL por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 fueron consolidados con los balances de las subsidiarias, INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A. y FINANCIERÍA 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.

FINANCIERÍA 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 Financiera 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 Financiera Capital S.A.

A partir de dicha fecha se incorpora en los estados financieros consolidados de Financiera Capital en concepto de activos fijos el importe de C\$54, 585,392.00

FINANCIERÍA 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 FINANCIERÍA 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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 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 01 de febrero de 2015.

(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 2015, el tipo de cambio del córdoba respecto al dólar estadounidense es de C\$ 27.9283 por US\$ 1 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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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\$27.2634 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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 reverte 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(i) Deterioro de activos no financieros

Los saldos 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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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 analizados.

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

Exposición del riesgo del crédito

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
	<u>Cartera</u>	<u>Cartera</u>	<u>Cartera</u>
Valor en libros	277,509,478	242,927,150	9,936,497
Deterioro individual			
Categoría D	269,618	174,263	9,654
Categoría E	3,152,366	5,294,349	112,874
Monto	3,421,984	5,468,612	122,527
Provisión	2,848,354	5,381,481	101,988
Neto	<u>573,630</u>	<u>87,131</u>	<u>20,539</u>
Deterioro Colectivo			
Categoría A	274,540,455	243,838,788	9,830,189
Categoría B	3,349,276	1,026,462	119,924
Categoría C	3,156,377	1,034,303	113,017
Monto	281,046,109	245,899,553	10,063,130
Provisión	4,110,260	3,059,534	147,172
Neto	<u>276,935,848</u>	<u>242,840,019</u>	<u>9,915,958</u>
Saldo Total	<u>277,509,478</u>	<u>242,927,150</u>	<u>9,936,497</u>

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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:

Riesgo Crediticio				
	Cifras en Córdoba			Cifras en Dólares
	2015	2014		2015
Categoría D	269,618	174,263		9,654
Categoría E	3,152,366	5,294,349		112,874
Valor Bruto	3,421,984	5,468,612		122,527
Provisión	2,848,354	5,381,481		101,988
Valor Neto	573,630	87,130		20,539

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 préstamo 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:

Contra deterioro genéricos	Cifras en Córdoba		Cifras en Dólares
	2015	2014	2015
Propiedades	101,278,203	99,918,971	3,626,365
Instrumentos de deuda	17,128,641	58,625,483	613,308
Instrumentos de capital			
Prenda	144,507,325	74,661,565	5,174,226
Fiduciaria	21,553,924	18,162,146	771,759
Total	284,468,092	251,368,165	10,185,657

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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

Análisis de la concentración de riesgo de crédito

	Cifras en Córdobas		Cifras en Dólares
	2015	2014	2015
Valor en Libros	-	-	
Concentración por categoría:			
Microcrédito	640,346	802,438	22,928
Pequeña empresa	120,420,713	97,624,837	4,311,781
Mediana empresa	54,056,370	33,753,408	1,935,541
Tarjeta de crédito	6,108,388	15,544,555	218,717
Consumo	17,884,915	7,989,323	640,387
Hipotecario	54,871,150	69,291,933	1,964,715
Relacionados	30,486,209	26,361,672	1,091,588
Total	284,468,092	251,368,165	10,185,657

(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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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 31 de diciembre del 2015	Al vencimiento	Hasta tres meses	De tres meses a un año	Más de un año	Total
Activos					
Efectivo	34,060,498	-	-	-	34,060,498
Inversiones	-	-	-	1,675,699	1,675,699
Préstamos por cobrar	35,466,483	43,260,196	85,101,610	90,153,594	253,981,884
Intereses por cobrar	2,441,028	2,620,328	3,766,811	9,458,282	18,286,450
Por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	30,486,209	30,486,209
Total activos	71,968,009	45,880,525	88,868,421	131,773,784	338,490,739
Pasivos					
Préstamos por pagar	12,909,588	24,621,110	10,814,145	176,949,263	225,294,106
Obligación por Emisión de títulos de duda	-	13,964,150	41,892,450	13,964,150	69,820,750
Por pagar a partes relacionadas	19,239	-	-	-	19,239
Impuesto por pagar sobre la renta	-	2,883,710	-	-	2,883,710
Beneficios a empleados	-	-	1,594,602	-	1,594,602
Otros pasivos	1,184,028	1,185,241	1,416,745	2,829,615	6,615,629
Total Pasivo	14,112,854	42,654,210	55,717,942	193,743,029	306,228,036
Índice de solvencia	5.10	1.08	1.59	0.68	1.11
Al 31 de diciembre del 2014					
	Al vencimiento	Hasta tres meses	De tres meses a un año	Más de 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(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:

Tasas activas y pasivas mantenidas durante el año

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activa		
Tasa promedio durante el año	19%	20%
Tasa máxima del año	42%	36%
Tasa mínima	11%	12%
Pasiva		
Tasa promedio durante el año	7%	7%
Tasa máxima	9%	9%
Tasa mínima	6%	5%

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

Riesgo de Exposición de Moneda

	2015				2014		
	Moneda extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Total	Dólares	Moneda extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Total
Activos							
Efectivo	31,683,891	2,376,607	34,060,498	1,219,569	29,178,269	3,059,819	32,238,088
Inversiones	1,675,699		1,675,699	60,000	265,984		265,984
Préstamos por cobrar, neto	228,921,225	18,102,044	247,023,269	8,844,909	199,089,724	17,475,754	216,565,477
Intereses y comisiones	18,093,045	193,405	18,286,450	654,764	10,935,935	360,750	11,296,685
Por cobrar a partes relacionadas	30,486,209		30,486,209	1,091,588	26,361,672		26,361,672
Total activo	<u>310,860,069</u>	<u>20,672,056</u>	<u>331,532,125</u>	<u>11,870,831</u>	<u>265,831,584</u>	<u>20,896,323</u>	<u>286,727,907</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar	225,294,106		225,294,106	8,066,875	208,821,333	-	208,821,333
Obligación por Emisión de títulos de	69,820,750		69,820,750	2,500,000	39,897,600		39,897,600
Por pagar a partes relacionadas	19,239		19,239	689		1,139,084	1,139,084
Impuestos por pagar		2,883,710	2,883,710	103,254	242,857		242,857
Beneficios a empleados		1,594,602	1,594,602	57,096		1,441,920	1,441,920
Otros pasivos	4,558,625	2,057,004	6,615,629	236,879	3,566,971	1,530,142	5,097,113
Total pasivo	<u>299,692,720</u>	<u>6,535,315</u>	<u>306,228,036</u>	<u>10,964,793</u>	<u>252,528,761</u>	<u>4,111,146</u>	<u>256,639,907</u>
Calce (descalce)	<u>11,167,349</u>	<u>14,136,741</u>	<u>25,304,089</u>	<u>906,038</u>	<u>13,302,823</u>	<u>16,785,177</u>	<u>30,088,000</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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 determina 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 FINANCIERÍA CAPITAL, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERÍA IFIM S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.
(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(6) Efectivo

El efectivo disponible depositado en bancos y caja se integra como sigue:

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares	
	2015	2014	2015	2014
Moneda nacional	2,376,607	3,059,819	85,097	115,038
Moneda extranjera	31,683,891	29,178,269	1,134,473	1,096,993
	<u>34,060,498</u>	<u>32,238,088</u>	<u>1,219,569</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
	2015	2014	2015
Activos			
Préstamos por cobrar a partes relacionadas (a)	30,486,209	26,361,672	1,091,588
Total activos	<u>30,486,209</u>	<u>26,361,672</u>	<u>1,091,588</u>
Pasivo			
Agropecuaria San Ramón	19,239		689
Inversiones Educativas, S.A.			-
Financia IFIM, S.A.		3,357	-
Central American Destiny			
Harp Corp		239,500	
Total pasivo	<u>19,239</u>	<u>242,857</u>	<u>689</u>

(a) Los préstamos por cobrar a partes relacionadas devengan intereses que oscilan entre el 15% 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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

Préstamos por cobrar a partes relacionadas	Cifras en Córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Hipotecarios		21,171,431	
Personales	874,324	1,206,240	31,306
Comerciales	29,611,885	3,984,001	1,060,282
Total	30,486,209	26,361,672	1,091,588

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. Por ejemplo: uniformes, subsidios alimenticios, convenios con proveedores, cursos de actualización, entre otros. 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 dólares
	2015	2014	2015
Ejecutivos	1,005,586	1,844,684	36,884

**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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

8) Préstamos por cobrar, neto

	Cifras en córdobas			Cifras en dólares	
	2015	Relacionados	Total	2014	2015
Préstamos generados:					
Personales	7,567,404	874,324	8,441,729	7,806,763	302,264
Comerciales	156,925,445	29,611,885	186,537,330	119,992,841	6,679,151
Hipotecarios	69,312,285		69,312,285	68,480,999	2,481,794
Tarjetas de crédito	16,512,780		16,512,780	16,321,345	591,256
Cartera restructurada	425,032		425,032	657,745	15,219
Cartera vencida	3,238,937		3,238,937	11,746,799	115,973
Total préstamos por cobrar	253,981,884	30,486,209	284,468,092	225,006,493	10,185,657.29
Menos:					
Estimación para préstamos de cobro			6,958,614	8,441,015	249,160
Total de préstamos por cobrar, neto			277,509,478	216,565,477	9,936,497

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

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Saldo al 1 de enero de 2014	8,441,015	5,341,967	295,541
Más:			
Provisión cargada a los resultados de las operaciones	2,036,879	4,288,662	74,711
Provisión cargada a los bienes reposeídos			
Otros(Utilizado)	(3,519,280)	(1,175,838)	(129,085)
Mantenimiento de valor		(13,776)	
Ajustes por conversión			7,992
Saldo al 31 de diciembre 2015	6,958,614	8,441,015	249,160

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

9) Propiedad, planta y equipo, neto

	Cifras en córdobas						Cifras en dólares
	Edificio y Mejoras	Terreno	Equipo y mobiliario	Equipo de computación	Equipo rodante	Total	
Costo							
Al 31 de Diciembre del 2014	9,488,911	45,329,791	411,044	325,712	1,493,345	57,048,802	2,431,476
Adiciones			271,668	92,994	594,119	958,781	34,330
Bajas			(73,045)	(117,151)	(329,604)	(519,800)	(18,612)
Ajuste por traducción							(3,993)
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	9,488,911	45,329,791	609,667	301,554	1,757,860	57,487,783	2,443,202
Depreciación acumulada							
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	1,291,678		172,622	133,751	746,528	2,344,580	88,147
Adiciones	469,701		86,870	166,784	316,431	1,039,786	37,231
Bajas			(72,317)	(115,980)	(293,677)	(481,974)	(17,258)
Ajuste por traducción							(4,197)
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	1,761,379	-	187,176	184,555	769,281	2,902,392	103,923
Valor en libros							
Al 31 de Diciembre del 2014	8,197,233	45,329,791	238,421	191,961	746,817	54,704,223	2,343,329
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	7,727,532	45,329,791	422,490	116,999	988,579	54,585,392	2,339,279

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

10) Otras cuentas por cobrar

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Comisiones diversas por cobrar	1,449,210	1,332,461	51,890
Anticipo a proveedores	195,290	255,155	6,993
Anticipo por compras y gastos	322,466	24,643	11,546
Cuenta por cobrar entre filiales	8,784,660	7,236,234	314,543
Cuentas por cobrar al personal	7,139	13,974	256
Otras partidas pendientes de cobro	18,030	1,315,084	646
	<u>10,776,796</u>	<u>10,177,551</u>	<u>385,874</u>

11) Impuesto sobre la renta

	2015	2014	2015
Impuesto corriente	2,883,710	1,773,716	103,254
Otros impuestos pagados durante el año 2015	273,514	189,197	9,793
Impuesto diferido			
	<u>3,157,224</u>	<u>1,962,913</u>	<u>113,047</u>
Menos			
Anticipos y retenciones aplicadas	797,440	658,694	28,553
Otros impuestos pagados durante el año	273,514	165,135	9,793
Impuesto sobre la renta pendiente por pagar en 2016	<u>2,086,270</u>	<u>1,139,084</u>	<u>74,701</u>

De conformidad con la Ley de concertación tributaria el anticipo mensual del pago mínimo será el monto mayor resultante de comparar el treinta por ciento (30%) de las utilidades mensuales y el uno por ciento (1%) de la renta bruta mensual.

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

12) Bienes adjudicados

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Activos mantenidos para la venta	18,795,172	12,355,456	672,979
Estimación de bienes adjudicados	(997,040)	(398,976)	(35,700)
	17,798,132	11,956,480	637,279

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

13) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2015, otros activos corresponden a gastos pagados por anticipado hasta por un importe de C\$ 13, 624,345 equivalentes a US\$ 487,833 y al 31 de diciembre de 2014 los gastos pagados por anticipado correspondían a C\$ 13, 315,819.

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

14) Préstamos por pagar

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
<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	
<u>INSTITUCIONES DIVERSAS</u>			
Pagares a la orden pagaderos en dólares, pactados a una tasa de interés que oscila entre el 10%, el 8.5% y 9% con fechas de vencimiento de un año		7,226,519	
<u>Banco Centroamericano de Integración Económica – BCIE</u>			
Línea de crédito pagadero en dólares estadounidenses, devenga interés del 5.80% anual, con vencimiento diciembre 2016, garantizado con cesión de cartera hasta 100% del valor.	53,535,060	63,859,434	1,916,875
<u>Banco de América Central, S. A. – BAC</u>			
Línea de crédito pagadero en dólares estadounidenses, devenga interés del 7.5% anual, con un último vencimiento en diciembre del 2016, garantizado con hipoteca sobre un bien inmueble.	44,685,280	42,557,440	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 8.5% anual, con vencimiento final al septiembre 2017, y préstamo con vencimiento junio 2016	9,076,697	10,506,368	325,000
<u>Banco de Fomento Produzcamos</u>			
Línea de crédito pagadero en dólares, devenga interés del 7% anual, con vencimiento final junio 2017 y septiembre 2017 garantizado con cesión de cartera clase A	59,347,639	38,124,373	2,125,000
<u>CII Corporación Interamericana de Inversiones</u>			
Préstamo pagadero en dólares, devenga interés del 4.85% anual, con vencimiento final al 15 de junio de 2016	6,982,075	3,324,800	250,000
<u>OikcoCredit</u>			
Préstamo pagadero en dólares, devenga interés del 7.50% anual, con vencimiento final al 21 de agosto de 2019	51,667,355	13,299,200	1,850,000
	225,294,106	208,821,333	8,066,875
Corriente (hasta un año de plazo)	51,667,355	175,168,817	1,850,000
No corriente (mayor a un año de plazo)	173,626,751	33,652,517	6,216,875
Total deuda	225,294,106	208,821,333	8,066,875

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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\$ 5,000,000.00, 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:

Detalle de series emitidas y saldos al cierre del año 2015.

Emisión	Valor Nominal en U\$	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Vigencia
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
Serie "A2"	500,000	7.00%	20 de abril de 2015	20 de abril de 2016	1 Año
Serie "B2"	500,000	7.25%	20 de abril de 2015	20 de septiembre de 2016	1 Año 6 meses
Serie "C2"	500,000	7.50%	20 de abril de 2015	20 de abril de 2017	2 Años
Total Emisión	2,500,000				

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

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

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

16) Beneficios a empleados

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Saldo al 1 de enero 2015	1,441,920	1,463,867	54,211
Provisiones generadas	1,984,410	1,334,555	72,787
Provisiones utilizadas	(1,831,728)	(1,356,502)	(67,186)
Traducción			(2,715)
Saldo al 31 de diciembre 2015	<u>1,594,602</u>	<u>1,441,920</u>	<u>57,096</u>

17) Otros pasivos

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Intereses por pagar	2,692,134	1,999,715	96,394
Impuestos Fiscales		250,447	-
Retenciones por pagar	239,307	246,185	8,569
Matrícula de la alcaldía	149,344	135,217	5,347
Otros	<u>3,534,844</u>	<u>2,465,549</u>	<u>126,569</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>6,615,629</u>	<u>5,097,113</u>	<u>236,879</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 FINANCIEROS FINANCIEROS, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS FINANCIERAS FINANCIERAS S.A. E INVERSIONES EDUCATIVAS, S.A.

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

19) Ingresos por interés

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Préstamo	41,851,819	35,534,621	1,535,095
Depósitos en bancos	96,898	126,866	3,554
Inversiones	1,584,939	1,752,660	58,134
	43,533,656	37,414,146	1,596,783

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 2015 se registró una utilidad por mantenimiento de valor neto, el cual fue de C\$2,120,028 (US\$77,761), los que fueron reconocidos en los resultados de las operaciones.

21) Gastos de personal

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Salarios	9,160,210	7,575,454	335,989
Aguinaldo	771,995	763,879	28,316
Vacaciones	259,593	375,353	9,522
Indemnización por antigüedad	1,212,415	548,753	44,470
Inatec	168,449	153,891	6,180
Seguro social y patronal	1,490,717	1,310,955	54,678
Total	13,063,379	10,728,284	479,155

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

22) Otros gastos

	Cifras en córdobas		Cifras en dólares
	2015	2014	2015
Servicios básicos	3,204,406	2,133,197	117,535
Combustibles y lubricantes	810,211	774,564	29,718
Servicios profesionales	1,832,276	2,009,054	67,207
Depreciaciones	1,041,686	1,523,414	38,208
Otros Gastos Menores	7,009,319	6,714,793	257,097
	13,897,898	13,155,021	509,765

23) Valor razonable de los instrumentos financieros

DESCRIPCION	Cifras en cordobas				Cifras en dólares	
	Valor en Libro	Valor razonable	Valor en Libro	Valor razonable	Valor en Libro	Valor razonable
	2015		2014		2015	
Activos						
Efectivo	34,060,498	34,060,498	32,238,088	32,238,088	1,219,569	1,219,569
Inversiones	1,675,699	1,675,699	265,984	265,984	60,000	60,000
Préstamos por cobrar, neto	247,023,269	247,023,269	216,565,477	216,565,477	8,844,909	8,844,909
Por cobrar a partes relacionadas	30,486,209	30,486,209	26,361,672	26,361,672	1,091,588	1,091,588
Total activo	313,245,675	313,245,675	275,431,222	275,431,222	11,216,067	11,216,067
Pasivo						
Préstamos por pagar	225,294,106	225,294,106	208,821,333	208,821,333	8,066,875	8,066,875
Obligación por Emisión de títulos de deuda	69,820,750	69,820,750	39,897,600	39,897,600	2,500,000	2,500,000
Por pagar a partes relacionadas	19,239	19,239	242,857	242,857	689	689
Impuestos por pagar	2,883,710	2,883,710	1,139,084	1,139,084	103,254	103,254
Beneficios empleados	1,594,602	1,594,602	1,441,920	1,441,920	57,096	57,096
Otros Pasivos	6,615,629	6,615,629	5,097,113	5,097,113	236,879	236,879
Total pasivo	306,228,036	306,228,036	256,639,907	256,639,908	10,964,793	10,964,793

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

24) Información Financiera de Inversiones Educativas:

Tal como se expresa en la nota 1 Entidad que reporta, a continuación, se detalla la información financiera de la subsidiaria Inversiones Educativas al 31 de diciembre de 2015:

	Cifras en Córdobas		Cifras en
	2015	2014	Dólares
<u>Activos</u>			2015
Por cobrar partes relacionadas	694,852	-	24,880
Propiedad Planta y Equipo	52,804,850	53,274,551	2,270,483
Otros Activos	571,920	-	20,478
Total de activos	54,071,622	53,274,551	2,315,841
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivo			
Cuentas por Pagar partes relacionadas	-	1,029,816	-
Otros pasivos	54,238	41,124	1,942
Total de pasivo	54,238	1,070,940	1,942
Patrimonio			
Capital social autorizado	54,566,719	52,328,475	2,346,239
Reserva Legal	23,734	23,734	1,014
Utilidades Acumuladas	(573,069)	(148,598)	(21,631)
Ajustes por Traducción			(11,723)
Total de patrimonio	54,017,384	52,203,611	2,313,899
Total de pasivo y patrimonio	54,071,622	53,274,551	2,315,841

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

Estado Resultado Integral de Inversiones Educativas 2015 y 2014.

	Cifras en Córdobas		Cifras en
	2015	2014	Dólares 2015
INGRESOS			
Ingresos por Arrendamiento	655,452	624,240	24,041
Otros Ingresos	242		9
TOTAL INGRESOS	655,694	624,240	24,050
GASTOS OPERATIVOS			
Gastos de personal			
Otros Gastos	610,463	165,658	22,391
Depreciación y Amortización	469,701	469,701	17,228
Total de gastos	1,080,164	635,359	39,619
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(424,471)	(11,119)	(15,569)
Gasto de impuesto sobre la renta		7,788	-
Utilidad/Pérdida neta del año	(424,471)	(18,907)	(15,569)
Al inicio del año		(129,691)	-
Ajuste a periodos anteriores			
Saldo al final del año	(424,471)	(148,598)	(15,569)

El estado de resultados integral debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte 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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

Tal como se expresa en la nota 1 Entidad que reporta, a continuación, se detalla la información financiera de la subsidiaria Financiera IFIM S.A al 31 de diciembre de 2015

	Cifras en Córdobas		Cifras en Dólares
	2015	2014	2015
Activos			
Efectivo caja y banco	2,265,156	1,477,150	81,106
Préstamos por cobrar, neto	65,010,626	37,422,681	2,327,769
Intereses y comisiones por cobrar sobre préstamos	801,847	512,820	28,711
Provisión para cartera de crédito	(916,495)		(32,816)
Cuentas por Cobrar partes relacionadas	12,080,253	322,616	432,545
Otras cuentas por cobrar	-	47,573	-
Otros Activos	238,995	4,327	8,557
Total de activos	79,480,382	39,787,167	2,845,873
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Cuentas por Pagar partes relacionadas	62,946,172	30,819,692	2,253,849
Impuesto sobre la renta por pagar	2,446,747	767,614	87,608
Otros pasivos	438,849	209,865	15,713
Total de pasivo	65,831,767	31,797,171	2,357,171
Patrimonio			
Capital social autorizado	6,000,000	6,000,000	245,759
Reserva Legal	1,147,293	298,500	42,670
Utilidades Acumuladas	6,501,322	1,691,497	241,795
Ajuste por Traducción			(41,522)
Total de patrimonio	13,648,615	7,989,997	488,702
Total de pasivo y patrimonio	79,480,382	39,787,167	2,845,873

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

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

(Managua, Nicaragua)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

Estado Resultado Integral de Financiera IFIM, S.A. 2015 y 2014.

	Notas	Cifras en Córdobas		Cifras en Dólares
		2015	2014	2015
Ingresos Financieros	12	10,881,380	2,992,308	399,120
Costo Financiero por Interés		(3,719,624)	(846,300)	(136,433)
Ingresos por Comisiones		1,320,580	726,612	48,438
INGRESOS NETOS		8,482,336	2,872,620	311,125
Utilidad por Mantenimiento de Valor	13	574,134	345,650	21,059
Perdida neta por deterioro de activos financieros	14	(528,070)	(584,452)	(19,369)
Otros Ingresos Operativos		699,710	226,578	25,665
TOTAL INGRESOS		9,228,111	2,860,396	338,480
				-
GASTOS OPERATIVOS				
Gastos de personal			-	-
Otros Gastos	15	(1,109,593)	(217,802)	(40,699)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		8,118,518	2,642,594	297,781
				-
Gasto de impuesto sobre la renta		(2,446,747)	(792,778)	(89,745)
Utilidad/Pérdida neta del año		5,671,771	1,849,816	208,036
Impuesto Mínimo Definitivo		(13,152)		(482)
Utilidad del periodo		5,658,619	1,849,816	207,554
Al inicio del año		1,691,496	119,152	65,374
Menos reserva legal		(848,793)	277,472	(31,133)
Utilidad Neta		6,501,322	1,691,496	241,795

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