



CrediFactor

Factor que Multiplica sus Ganancias

Managua, 30 de Mayo 2013

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


Referencia: Comunicación de Hecho Relevante

Estimado Señor Urcuyo:

Sirva la presente para comunicar a Usted formalmente sobre la ocurrencia de HECHOS RELEVANTES de la entidad emisora: CREDI-FACTOR S.A, todo de conformidad con Resolución No. **CD-SIBOIF-692-2-SEP7-2011** "Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Secundario", Capítulo V Hechos Relevantes, del 7 de Septiembre 2011, conforme comunicación de hecho relevante adjunto, el cual ya ha sido publicado en el sitio web oficial de CREDI-FACTOR S.A.

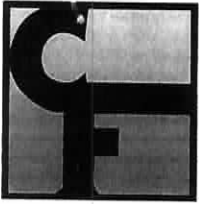
Sin otro particular a que hacer referencia, esperando de Usted su atención a la presente, me suscribo.

Atentamente,


Mauricio Javier Pierson Stadthagen
Presidente Ejecutivo



C.C. Dra. Virginia Lorena Molina H. Vice Superintendente
Lic. Bertha Martínez. Intendencia de Valores.
Lic. Gerardo Arguello Leiva. Gerente General BOLSA DE VALORES DE NIC S.A.
Lic. Mauricio Padilla. Gerente General INVERNIC.
Archivo/Cronológico.



CrediFactor

Factor que Multiplica sus Ganancias

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE:

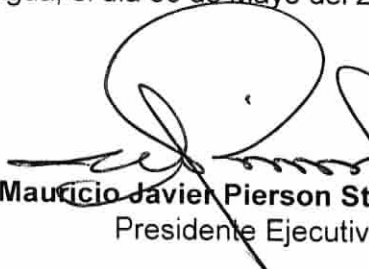
De conformidad, con NORMA SOBRE NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADO SECUNDARIO, se informa al órgano de Supervisión, al Público e Inversionista en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora CREDI-FACTOR S.A.:


- I. Con fecha 28 de Mayo 2013, CREDI-FACTOR S.A. recibió oficialmente informe de Calificación de Riesgos emitido por la Fitch Rating, en Perspectiva Estable, en virtud del cual Fitch afirmó las siguientes calificaciones de Credi-Factor S.A.:
- ✓ Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB+(nic)'; Perspectiva Estable;
 - ✓ Calificación Nacional de Corto Plazo en 'B(nic)';
 - ✓ Calificación Nacional de Largo Plazo de emisiones de deuda en 'BB+(nic)';
 - ✓ Calificación Nacional de Corto Plazo de emisiones de deuda en 'B(nic)'.

Adjuntamos a la presente comunicación Informe completo de la calificación, compuesto de: nueve (9) folios útiles, el cual rubricamos.

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

Dado en la ciudad de Managua, el día 30 de Mayo del 2013.


Mauricio Javier Pierson Stadthagen
Presidente Ejecutivo



CrediFactor, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales

	Actual	Anterior
Largo Plazo	BB+(nic)	BB+(nic)
Corto Plazo	B(nic)	B(nic)
Titulos Estandarizados de Renta Fija (Largo Plazo)	BB+(nic)	BB+(nic)
Titulos Estandarizados de Renta Fija (Corto Plazo)	B(nic)	B(nic)

Perspectiva

Calificación Nacional de LP	Estable
-----------------------------	---------

CrediFactor, S.A.

(En Miles de C.)	31/03/13	31/12/12
Activos	344,380.3	341,369.8
Patrimonio	54,107.0	51,005.0
Resultado Neto	3,111.0	12,014.2
ROAA (%)	3.38	3.57
ROAE (%)	22.09	24.49
Patrimonio / Activos (%)	15.69	14.94

Fuente: Estados Financieros Anuales Auditados e Intermedios no Auditados.

Informes Relacionados

Perspectivas 2013 Centroamérica y Rep. Dominicana, 13 de Diciembre de 2012

Banca Centroamericana: Acelerando el Crecimiento, 15 de Noviembre de 2012

Analistas

Luis Mauricio Ayala
+503 2516.6622
luis.ayala@fitchratings.com

Carmen Matamoros
+503 2516.6612
carmen.matamoros@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Elevadas Concentraciones: El principal riesgo del balance de CrediFactor proviene de la elevada exposición del patrimonio a los 20 mayores pagadores y deudores. Al mes de marzo, estas concentraciones representan 2.93 y 3.10 veces del capital respectivamente. Lo anterior compromete el patrimonio ante el deterioro inesperado de cualquier de éstos. Fitch anticipa que estas concentraciones permanecerán altas debido al tamaño de las operaciones.

Bajo Escala de Operaciones: El tamaño relativo de CrediFactor constituye una limitante importante de sus calificaciones al restringir la capacidad de generación de negocios y diversificación de ingresos. Sin embargo, CrediFactor cuenta con un buen posicionamiento en el mercado de factoraje local, la cual anticipa continuar consolidando durante 2013.

Flexibilidad para Ajustar Estrategia: El corto plazo promedio de la cartera de factoraje permite un rápido ajuste ante cambios adversos en las condiciones de mercado. El vencimiento promedio de los documentos por cobrar oscila entre 30 y 120 días, evidenciando una alta rotación en las colocaciones de crédito.

Buena Calidad de Créditos: Las colocaciones de CrediFactor presentan elevados indicadores de calidad, resultando en una baja morosidad de la cartera. La calidad crediticia se ha beneficiado de los efectivos lineamientos de la entidad en la gestión de su cartera. Aunque el gasto en provisiones ha disminuido, el nivel de cobertura de préstamos vencidos continúa siendo holgado. No obstante, el gasto en provisiones aumentaría significativamente ante el incumplimiento de alguno de los mayores deudores o pagadores.

Elevada y Sostenida Rentabilidad: Fitch proyecta que los indicadores de rentabilidad continuarán siendo altos, impulsados por el amplio margen de interés neto, bajo gasto en provisiones y controlado crecimiento crediticio. Aunque el volumen de gastos operativos es elevado, la constante generación de intereses netos e ingresos no financieros ha permitido absorber los mismos adecuadamente.

Capitalización Adecuada: Los niveles de capital son altos, aunque muestran una alta vulnerabilidad a las altas concentraciones de cartera. En el mediano plazo, Fitch anticipa que los indicadores de capitalización continúen favoreciéndose de la generación recurrente de utilidades así como de las conservadoras prácticas de distribución de dividendos.

Sensibilidad de la Calificación

Diversificación de Cartera: Una reducción material y sostenida en las concentraciones por pagadores y deudores resultaría en cambios positivos en las calificaciones de CrediFactor.

Aumento de Escala: Aumentos en las calificaciones de CrediFactor provendrían de aumentos significativos en el volumen de negocios y diversificación material de ingresos.

Debilitamiento Patrimonial y Deterioro de Cartera: Un indicador capitalización menor al 10% de los activos de CrediFactor presentaría un potencial a la baja en sus calificaciones de riesgo. Así mismo, aumentos significativos en la morosidad de cartera que presionen el capital resultarían en una disminución en las calificaciones de CrediFactor.

- Cada operación de factoraje es respaldada por una letra de cambio a favor de CrediFactor.
- Todos los documentos por cobrar se realizan con garantía, siendo ésta el 100% de la factura descontada.

Perfil

CrediFactor realiza operaciones de factoraje y descuento financiero desde su constitución en 2000. Dichas operaciones se realizan a través de un contrato privado de cesión de crédito, respaldado además por una letra de cambio emitida por CrediFactor, donde el cliente cede los derechos sobre la factura o documento por cobrar a favor de la institución. Desde 2012, CrediFactor ofrece el producto de MóvilFactor en conjunto con el Banco Interamericano de Desarrollo. El mismo consiste en la generación de operaciones de factoraje electrónico y se dirige hacia clientes en la escala baja del perfil crediticio. Este proyecto comprende el financiamiento de pagadores pequeños donde la responsabilidad de pago recae en un gran deudor, figura inversa a la operación de factoraje tradicional de la entidad.

Desempeño Financiero

Los indicadores rentabilidad de CrediFactor se mantiene elevados, aunque en niveles ligeramente inferiores a los de sus promedios históricos (ver gráfico 1). Dicha rentabilidad es producto de los altos márgenes financieros y del menor gasto en provisiones. Lo anterior permite compensar la baja eficiencia operativa derivada de la baja escala de operaciones de la entidad.

El margen de interés neto (MIN) continúa siendo alto (10.01%), aunque muestra una tendencia decreciente debido al menor rendimiento de las colocaciones (ver gráfico 2). No obstante, Fitch proyecta que las tasas activas se mantendrán altas pese al enfoque empresarial y la dolarización de la cartera. El relativamente alto costo de fondos refleja una estructura pasiva fundamentada en préstamos de entidades bancarias contratadas a tasas altas. La contribución de los ingresos no financieros (32.45%) es adecuada y superior a la del promedio histórico (2008-2012: 25%). Sin embargo, dichos ingresos muestran una fuerte dependencia a la colocación crediticia, siendo su principal componente las comisiones generadas por operaciones de factoraje.

La eficiencia operativa es baja y se encuentra presionada por el creciente volumen de gastos asociados a la expansión de la entidad, particularmente en publicidad y alquileres inmobiliarios. Al mes de marzo, los gastos operativos representan una elevada proporción de los activos promedios (8.96%), aunque representa mejoras respecto de su registro histórico (Prom. 2008-2012: 9.76%). Fitch proyecta que el peso de los gastos operativos permanecerá alto en el corto plazo dada la etapa de crecimiento de la entidad. El gasto en provisiones muestra una tendencia decreciente, impulsado por la buena calidad de activos y de la venta del bien adjudicado en 2012. Al mes de marzo, CrediFactor no ha constituido provisiones dado el buen comportamiento de las colocaciones efectuadas durante 2013. Para el corto plazo, la agencia anticipa que el gasto en provisiones se mantendrá bajo, representando menos del 20% de ingresos.

En opinión de Fitch, CrediFactor mantendrá elevados indicadores de rentabilidad, beneficiados por la continua expansión de sus operaciones de factoraje. El escenario base de la calificadora prevé el mantenimiento de la buena calidad crediticia de las colocaciones. Así mismo, los márgenes financieros permanecerán amplios, compensando la baja eficiencia operativa. Mejoras sostenidas en la rentabilidad se favorecerían de un aumento material en el volumen de negocios, lo cual Fitch considera poco probable en el corto plazo.

Administración de Riesgo

El apetito de riesgo de CrediFactor es moderado y Fitch considera que los lineamientos para su administración son adecuados a la escala y tipo de negocio. La principal exposición es al riesgo de crédito, particularmente en su cartera de factoraje, cuya proyección de crecimiento para 2013 es moderada, aunque superior al 10%. La cartera mantiene una adecuada diversificación por

Gráfico 1. Rentabilidad



Fuente: CrediFactor S.A.

Gráfico 2. Márgenes



Fuente: CrediFactor, S.A.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras

Tabla 1. Cartera por Sector Económico

Sector	mar13	dic12	mar12	dic11
Agropecuario	8.78	6.84	11.00	4.57
Comercio	32.22	34.47	30.83	41.10
Construcción	12.15	14.30	10.63	12.79
Electricidad	0.64	2.43	1.84	1.95
Industria	13.18	11.83	14.57	11.45
Servicios	31.09	27.30	26.59	24.60
Tecnología	1.94	2.82	3.69	3.54
Otros	0.00	0.00	0.87	0.00
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: CrediFactor, S.A.

destino económico (ver tabla 1). El riesgo de crédito de los otros activos productivos es bajo, dado que éstos se componen de depósitos bancarios de ágil realización.

El mayor riesgo del balance de CrediFactor es la elevada exposición del patrimonio ante un inesperado deterioro en los 20 mayores deudores y pagadores (3.10 veces y 2.93 veces respectivamente). Relativo a la cartera de factoraje, los 20 mayores deudores y pagadores representan el 54.63% y 51.71% respectivamente. Cabe notar que todos estos deudores muestran un buen comportamiento de pago, ubicándose en la categoría de menor riesgo relativo según la regulación local (A). En el mediano plazo, uno de los objetivos de la entidad es reducir estas exposiciones, por lo cual el límite máximo por deudor y pagador es del 30% del patrimonio. Al mes de marzo, solamente dos pagadores superaban este límite, siendo ambas instituciones reconocidas compañías en el mercado local de Telecomunicaciones y Distribución de Electricidad.

Favorablemente, CrediFactor ha reducido significativamente la exposición a créditos relacionados. Al mes de marzo, el único préstamo relacionado representa el 4.51% del patrimonio (Prom. 2009-2012: 12.89%) y corresponde a la compra de acciones preferentes al BID por parte de accionistas comunes. Así mismo, Fitch prevé que el saldo de este crédito continuará disminuyendo a través del reparto de dividendos.

La alta dolarización de la cartera representa un importante riesgo de crédito, ya que, aunque la totalidad de ésta se coloca en dólares, solamente el 50% se cancela mediante dicha moneda. Aunque el contrato de factoraje disponga que el cliente sea responsable ante cualquier incumplimiento del pagador, un escenario de fuerte devaluación podría afectar materialmente la capacidad de pago de ambos. Para mitigar este riesgo, CrediFactor aplica un diferencial cercano al 20% del documento financiado contra el monto cedido como respaldo en cada operación.

Reservas e Incobrables

Los bajos indicadores de morosidad evidencian una alta calidad crediticia en las colocaciones de CrediFactor. La misma es producto de las adecuadas políticas de otorgamiento, buen conocimiento del mercado meta y cercano seguimiento a sus clientes. La cartera con atraso mayor a los 90 días representa un bajo 1.42% del total (Prom. 2008-2012: 1.69%). Al mismo tiempo, las reestructuraciones y castigos son prácticas poco recurrentes, resultando en un bajo deterioro de activos. Pese al bajo gasto en provisiones (ver gráfico 3), las reservas cubren holgadamente los documentos vencidos, aunque los niveles de reserva actuales son bajos frente a las altas concentraciones de cartera.

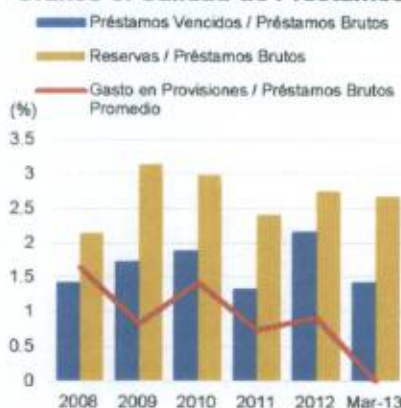
Riesgo de Mercado

La exposición al riesgo de mercado es baja ya que, aunque la contratación de fondos a tasas variables contraste con la colocación crediticia a tasas fijas, el corto plazo de sus operaciones de factoraje permite un rápido ajuste de tasas activas. La posición en moneda extranjera es neutral, dado que el fondeo y las colocaciones se realizan en dólares.

Fondeo y Capital

La estructura pasiva de CrediFactor es adecuada al tamaño y naturaleza de sus operaciones, fundamentada en una mezcla diversificada de líneas de crédito y emisiones de títulos de deuda en el mercado local. Los financiamientos recibidos de instituciones financieras representan el 43.08% del total de pasivos, siendo los principales proveedores de estos fondos instituciones financieras locales e internacionales, así como fondos de inversión especializados. Para la adquisición de estos recursos, CrediFactor ha pignorado el 21.86% de la cartera de factoraje, las

Gráfico 3. Calidad de Préstamos



Fuente: CrediFactor S.A.

cuales respaldan tres de las líneas de crédito recibidas. Actualmente, ningún proveedor de recursos supera el 12% del fondeo.

La estructura pasiva se complementa por una valores de renta fija de US\$4 millones (38.19% del fondeo) y la emisión de acciones preferentes (13.41%). Estas últimas se contabilizan como pasivos según la metodología de Fitch ya que no incluyen cláusulas en el diferimiento de pago de dividendos.

La gestión de activos y pasivos de CrediFactor es buena y se favorece de la alta rotación de las facturas descontadas así como de la predictibilidad de su fondeo. De esta forma, el plazo de sus operaciones activas es menor al de sus pasivos, permitiendo un calce positivo en todos los plazos.

Capital

Los indicadores de capitalización de CrediFactor son elevados y suficientes para apoyar el crecimiento del balance. No obstante, los mismos son vulnerables ante las altas concentraciones de sus activos. Al mes de marzo, el patrimonio representa el 15.69% de los activos, comparando favorablemente con la media de la industria bancaria (10.18%). En opinión de Fitch, las relaciones patrimoniales continuarán siendo altas, impulsadas fundamentalmente por la recurrente acumulación de utilidades. En este sentido, las prácticas de distribución de dividendos han sido conservadoras y la política actual de la Administración establece un límite de dividendos del 35% de las utilidades.

Tabla 2. Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
Títulos Estandarizados de Renta Fija	Papel comercial y Bonos de Inversión	Dólares	4,000	De 90 a 540 días	Patrimonio y Flujo de la Empresa	K1, T1, X1, Z1, B2, D2, H2, F2, L2, P2, T2, X2

Fuente: CrediFactor, S.A.

CrediFactor, S.A.

Estado de Resultados

	31 mar 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	3 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millins US\$	Miles C.	Miles C.	Miles C.	Miles C.	Miles C.	Miles C.
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	0.5	11,941.5	49,446.5	48,532.9	32,033.6	29,136.7	33,430.8
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	84.2
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	0.5	11,941.5	49,446.5	48,532.9	32,033.6	29,136.7	33,515.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Gastos por Intereses	0.2	3,987.3	15,650.4	11,095.5	9,276.7	8,876.7	10,576.9
7. Total Gastos por Intereses	0.2	3,987.3	15,650.4	11,095.5	9,276.7	8,876.7	10,576.9
8. Ingreso Neto por Intereses	0.3	7,954.3	33,796.1	37,437.4	22,756.9	20,260.0	22,938.1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.1	1,893.4	9,140.2	1,120.6	5,876.5	4,090.4	5,907.3
14. Otros Ingresos Operativos	0.1	1,928.3	5,708.9	2,693.9	4,234.5	3,309.4	2,884.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.2	3,821.7	14,849.0	3,814.5	10,111.0	7,399.8	8,791.8
16. Gastos de Personal	0.2	3,858.5	12,946.2	13,363.1	10,542.4	9,327.7	8,719.8
17. Otros Gastos Operativos	0.2	3,725.9	14,034.9	12,830.1	9,841.5	7,224.9	7,166.9
18. Total Gastos Operativos	0.3	7,584.4	26,981.1	26,193.1	20,383.9	16,552.6	15,886.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.2	4,191.5	21,664.0	15,058.8	12,484.1	11,107.2	15,843.2
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.0	0.0	2,591.0	1,725.0	2,400.0	1,250.0	2,400.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	2,704.3	2,975.9	1,044.2	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	0.2	4,191.5	16,368.8	10,357.9	9,039.9	9,857.2	13,443.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.2	4,191.5	16,368.8	10,357.9	9,039.9	9,857.2	13,443.2
30. Gastos de Impuestos	0.1	1,329.5	5,227.2	3,345.6	2,794.8	2,961.0	4,047.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	0.1	2,862.0	11,141.6	7,012.3	6,245.1	6,896.2	9,396.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.1	2,862.0	11,141.6	7,012.3	6,245.1	6,896.2	9,396.1
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.1	2,862.0	11,141.6	7,012.3	6,245.1	6,896.2	9,396.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	4,205.0	2,094.8	2,239.8	0.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Tipo de Cambio

USD1 = NIO24.00000 USD1 = NIO24.12550 USD1 = NIO22.97670 USD1 = NIO21.88250 USD1 = NIO20.84050 USD1 = NIO19.84810

Fuente: CrediFactor, S.A.

CrediFactor, S.A.

Balance General

	31 mar 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	3 Meses Millins US\$	Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.
Activos							
A. Préstamos							
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	0.0	0.0	0.0	56.1	75.3	90.2	2.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	12.8	306,543.8	309,156.7	282,129.3	185,096.8	139,755.0	145,244.2
5. Otros Préstamos	0.1	2,441.8	2,412.6	2,297.7	6,443.8	7,069.5	11,073.1
6. Menos: Reservas para Préstamos	0.3	8,242.2	8,541.6	6,814.9	5,709.2	4,595.0	3,345.0
7. Préstamos Netos	12.5	300,743.3	303,027.6	277,668.2	185,906.7	142,319.6	152,974.3
8. Préstamos Brutos	12.9	308,985.6	311,569.2	284,483.1	191,615.9	146,914.7	156,319.4
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	0.2	4,383.9	6,679.0	3,700.9	3,570.3	2,524.3	2,220.6
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Otros Activos Productivos							
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.9	20,418.3	20,630.6	8,616.5	14,547.5	16,233.8	13,811.5
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Total Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Nota: Total Valores Pignorados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	13.4	321,161.6	323,658.2	286,284.7	200,454.2	158,553.4	166,785.9
C. Activos No Productivos							
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.2	5,649.7	23.0	120.8	824.7	649.7	72.9
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	6,294.0	9,397.5	0.0	0.0
4. Activos Fijos	0.1	3,542.3	3,769.7	4,767.3	3,531.3	3,197.5	3,688.2
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	0.6	14,486.8	13,918.9	3,287.1	4,556.4	3,883.4	3,305.2
11. Total Activos	14.4	344,840.3	341,369.8	300,753.9	218,764.1	166,284.0	173,852.1
Tipo de Cambio	USD1 = NIO24.00000		USD1 = NIO24.12550	USD1 = NIO22.97670	USD1 = NIO21.88250	USD1 = NIO20.84050	USD1 = NIO19.84810

Fuente: CrediFactor, S.A.

CrediFactor, S.A.

Balance General

	31 mar 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	3 Meses Millns US\$	Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.	Cierre Fiscal Miles C.
Pasivos y Patrimonio							
D. Pasivos que Devengan Intereses							
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Depósitos a Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Total Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	3.9	93,244.3	99,517.7	88,107.8	57,988.6	60,437.5	65,183.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	3.9	93,244.3	99,517.7	88,107.8	57,988.6	60,437.5	65,183.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	1.3	30,521.9	18,094.1	22,976.7	21,882.5	0.0	1,782.8
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	18,353.2	19,751.4	30,004.7
12. Total Fondo a Largo Plazo	1.3	30,521.9	18,094.1	22,976.7	40,235.7	19,751.4	31,787.5
13. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Obligaciones Negociables	4.1	97,670.0	96,502.0	86,369.4	46,390.9	20,840.5	19,748.9
15. Total Fondo	9.2	221,436.2	214,113.8	197,453.9	144,615.3	101,029.3	116,719.4
E. Pasivos que No Devengan Intereses							
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.1	2,260.6	2,462.0	2,084.9	1,205.2	826.7	932.6
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.1	1,329.5	4,528.3	2,805.8	2,408.1	2,642.7	3,682.8
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	0.2	5,879.3	5,230.5	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Otros Pasivos	2.3	56,398.7	60,601.2	53,894.8	30,793.5	28,288.3	25,916.6
10. Total Pasivos	12.0	287,304.4	286,935.8	256,239.3	179,022.0	132,787.0	147,251.3
F. Capital Híbrido							
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.1	3,429.0	3,429.0	3,429.0	3,429.0	3,429.0	3,429.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
G. Patrimonio							
1. Capital Común	2.3	54,107.0	51,005.0	41,085.6	36,313.1	30,068.0	23,171.8
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	2.3	54,107.0	51,005.0	41,085.6	36,313.1	30,068.0	23,171.8
7. Total Pasivos y Patrimonio	14.4	344,840.3	341,369.8	300,753.9	218,764.1	166,284.0	173,852.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	2.3	54,107.0	51,005.0	41,085.6	36,313.1	30,068.0	23,171.8
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	1.8	42,146.2	41,085.6	36,313.1	30,068.0	23,171.8	13,775.7
Tipo de Cambio	USD1 = NIO24.00000		USD1 = NIO24.12550	USD1 = NIO22.97670	USD1 = NIO21.88250	USD1 = NIO20.84050	USD1 = NIO19.84810

Fuente: CrediFactor, S.A.

CrediFactor, S.A.

Resumen Analítico

	31 mar 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Prom.	15.39	17.31	20.59	18.93	19.22	22.76
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15.02	16.76	20.14	17.85	17.91	21.62
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Prom.	7.43	7.70	6.49	7.55	8.15	9.32
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	10.01	11.46	15.53	12.68	12.45	14.80
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	1001	10.58	14.82	11.34	11.69	13.25
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	10.01	11.46	15.53	12.68	12.45	14.80
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	32.45	30.53	9.25	30.76	26.75	27.71
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	64.41	55.47	63.50	62.02	59.84	50.07
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	8.96	8.63	10.08	10.59	9.73	9.79
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	32.34	47.61	38.91	37.61	41.73	85.76
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4.95	6.93	5.80	6.48	6.53	9.76
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	0.0	24.44	31.22	27.59	11.25	15.15
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	32.34	35.97	26.77	27.24	37.03	72.77
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	4.95	5.24	3.99	4.70	5.80	8.28
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	31.72	31.93	32.30	30.92	30.04	30.10
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	5.35	6.23	7.01	9.50
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	3.68	4.51	6.22	8.06
C. Otros Indicadores de Rentabilidad						
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	22.09	24.49	18.12	18.82	25.91	50.86
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3.38	3.57	2.70	3.24	4.05	5.79
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	22.09	24.49	18.12	18.82	25.91	50.86
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	3.38	3.57	2.70	3.24	4.05	5.79
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	3.38	3.57	2.70	3.24	4.05	5.79
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	2.49	3.12	4.35	5.63
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	2.49	3.12	4.35	5.63
D. Capitalización						
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	15.69	14.94	13.66	16.60	18.08	13.33
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Patrimonio / Activos Totales	15.69	14.94	13.66	16.60	18.08	13.33
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	35.00	29.87	35.86	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0.00	35.00	29.87	35.86	0.00	0.00
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	0.00	35.00	29.87	35.86	0.00	0.00
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	23.25	15.31	11.97	11.03	22.94	40.55
E. Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Activo Total	1.02	13.50	37.48	31.56	-4.35	15.25
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-0.83	9.52	48.47	30.43	-6.02	13.92
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.42	2.14	1.30	1.86	1.72	1.42
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.67	2.74	2.40	2.98	3.13	2.14
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	188.01	127.89	184.14	159.91	182.03	150.64
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	-7.13	-3.65	-7.58	-5.89	-6.89	-4.85
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.91	0.73	1.42	0.82	1.64
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.39	0.30	0.26	0.76	0.00	0.53
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.42	2.14	3.44	6.45	1.72	1.42
F. Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: CrediFactor, S.A.



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

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

Derechos de autor © 2013 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.