

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	254,659	911,681
Cuentas por cobrar	6	5,261,133	5,949,212
Partes relacionadas	7	537,734	475,475
Gastos pagados por anticipado		36,100	37,396
Otras cuentas por cobrar	8	1,626,664	1,530,011
Activos por impuestos corrientes		31,969	28,434
Otros activos	9	752,620	420,667
Total activo corriente		<u>8,500,879</u>	<u>9,352,876</u>
Muebles, equipos y vehículos, neto	10	43,946	54,101
Inversiones en acciones	11	302,217	486,758
Otros activos	12	350,950	4,066
Total activos		<u>9,197,992</u>	<u>9,897,801</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	13	700,234	1,365,134
Cuentas por pagar	14	4,339,139	3,355,355
Valores emitidos	16	713,046	637,354
Otras cuentas por pagar	15	147,079	120,934
Total pasivo corriente		<u>5,899,498</u>	<u>5,478,777</u>
Obligaciones bancarias	13	54,268	0
Valores emitidos	16	1,750,677	2,439,684
Impuesto diferido	17	25,224	25,224
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	18	1,826,945	1,826,945
Prima en emisión de acciones	18	15,420	15,420
Reserva legal	18	14,780	2,735
Resultados acumulados	18	(388,820)	109,016
Total patrimonio		<u>1,468,325</u>	<u>1,954,116</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>9,197,992</u>	<u>9,897,801</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Richard Hall González - Rubio
Gerente General


CPA Cristina Vega
Contadora

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por actividades ordinarias	1	2,587,100	2,614,584
<u>Gastos</u>			
Gastos administrativos		(1,867,126)	(1,984,392)
Gastos financieros		(519,678)	(548,980)
Total gastos		<u>(2,386,804)</u>	<u>(2,533,372)</u>
Otros ingresos		20,349	15,097
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		220,645	96,309
Participación a trabajadores	17	(33,097)	(13,140)
Impuesto a las ganancias	17	<u>(67,102)</u>	<u>(55,818)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>120,446</u>	<u>27,351</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Richard Hall González - Rubio
Gerente General


CPA Cristina Vega
Contadora

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	----- Resultados acumulados -----			<u>Total</u>
				<u>Ajustes por adopción de las NIIF</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total resultados acumulados</u>	
Saldos a diciembre 31, 2013	1,826,945	15,420	0	(40,423)	286,446	246,023	2,088,388
Apropiación de reserva legal			2,735		(2,735)	(2,735)	0
Pago de dividendos					(161,623)	(161,623)	(161,623)
Utilidad neta del ejercicio					27,351	27,351	27,351
Saldos a diciembre 31, 2014	1,826,945	15,420	2,735	(40,423)	149,439	109,016	1,954,116
Reserva legal			12,045		(12,045)	(12,045)	0
Pago de dividendos, ver Nota 18.					(24,615)	(24,615)	(24,615)
PATRIMONIO					(581,622)	(581,622)	(581,622)
Ajustes, ver Nota 6. <u>CUENTAS POR COBRAR</u>					120,446	120,446	120,446
Utilidad neta del ejercicio							
Saldos a diciembre 31, 2015	1,826,945	15,420	14,780	(40,423)	(348,397)	(388,820)	1,468,325

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Richard Hall González - Rubio
 Gerente General


 CPA Cristina Vega
 Contadora

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Efectivo recibido de clientes y partes relacionadas	2,309,791	2,467,398
Efectivo pagado a partes relacionadas, proveedores y otros	(1,413,978)	(2,775,556)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(43,307)	11,092
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>852,505</u>	<u>(297,066)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de muebles, equipos y vehículos	(1,968)	(4,108)
(Disminución) en derechos fiduciarios	(96,653)	(601,672)
Pagos para futura inversión	(162,344)	(14,369)
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de inversión	<u>(260,965)</u>	<u>(620,149)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Efectivo recibido por nuevas obligaciones bancarias	1,862,100	2,285,200
Pago de obligaciones bancarias	(2,467,310)	(2,262,328)
Valores emitidos	0	2,150,000
Pagos de títulos valores emitidos	(610,632)	(508,014)
Pago de dividendos	(24,616)	(161,623)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiación	<u>(1,243,142)</u>	<u>1,503,235</u>
(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(657,022)	586,020
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	911,681	325,661
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	254,659	911,681

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Richard Hall González - Rubio
Gerente General


CPA Cristina Vega
Contadora

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

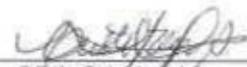
DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	120,446	27,351
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	12,123	13,418
Estimación de cuentas de dudoso recaudo	7,855	99,481
Pérdida en venta de cartera	0	135,210
Reconocimiento de ingresos por contrato de asesoría	(267,000)	0
Participación a trabajadores	33,097	13,140
Impuesto diferido	0	8,710
Impuesto a las ganancias	67,102	47,108
Ajustes de inversiones	0	(9,742)
Ajustes de Muebles, equipos y vehículos	0	132
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	55,485	105,588
Pagos anticipos y otros	(63,657)	(79,889)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(62,259)	(157,668)
Activos por impuestos corriente	(3,535)	9,799
Cuentas por pagar	1,026,902	(371,733)
Otros obligaciones corrientes y otros	(74,054)	(137,971)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>852,505</u>	<u>(297,066)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Richard Hall González - Rubio
Gerente General


CPA Cristina Vega
Contadora

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. fue constituida mediante escritura pública el 21 de enero del 2008, en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de junio del 2008, con un plazo de duración de 100 años. Su actividad principal es la de impulsar y promover operaciones mercantiles y comerciales de personas naturales y de empresas industriales, comerciales, agrícolas y de todo tipo, mediante la compra de cartera.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha contabilizado principalmente ingresos por comisiones de factoring por US\$1,256,515 (2014: US\$1,044,923), comisiones adicionales por US\$196,456 (2014: US\$598,455) y descuentos en factoring por US\$644,207 (2014: US\$714,281).

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 7 de abril del 2015.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar y su correspondiente pérdida de deterioro. La Compañía ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o vencimientos determinados, se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y su variación afectará a los resultados del periodo en que ocurra.

- Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar, incluyen principalmente a cuentas por cobrar a clientes relacionados y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a clientes relacionados y no relacionados son reconocidas inicialmente a valor razonable y posteriormente al costo amortizado considerando el deterioro de valor (si lo hubiere).

Los clientes de FACTOR L.O.G.R.O.S DE ECUADOR S.A. hacen ventas de cartera con responsabilidad al factor; es decir, no transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios. Considerando que FACTOR L.O.G.R.O.S DE ECUADOR S.A. también puede vender esa cartera total o parcialmente a terceros por cuenta propia, es quien, en este caso, tiene el control del activo y por tanto, deberá registrar el activo financiero (cartera) en sus estados financieros.

- Estimación de cuentas de dudoso recaudo y deterioro

La Compañía determina una estimación para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las mencionadas cuentas a cobrar.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras; o,
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

El importe de la estimación es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de estimación y la pérdida se reconoce como gastos en el Estado de Resultados Integrales.

Cuando una cuenta a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar por el valor provisionado y cualquier diferencia se regulariza contra los resultados del periodo.

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a 60 días o corresponden a valores de alta liquidez.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

c) Muebles, equipos y vehículos

Los muebles, equipos y vehículos se presentan a su valor razonable menos la depreciación acumulada. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se cargan a los resultados en el periodo en que se producen. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Vehículos	5 años
Equipos de oficina	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de computación	3 años

d) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones se registran al costo.

e) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar incluye participaciones en fideicomisos que están registradas al valor de fondo patrimonial.

f) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo, excepto por sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

g) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

h) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias incluyen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por los servicios entregados a terceros en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos por actividades ordinarias se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y,
- Los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

Los ingresos por actividades ordinarias de la Compañía están conformados por:

- Descuentos de cartera
- Comisiones

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con la operación a través de reportes internos, con los cuales se analiza la exposición a los distintos riesgos.

a) Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito existentes en el otorgamiento de operaciones de factoraje son directamente proporcionales a los límites de crédito de cada operación y el riesgo se potencializa aún más al ser operaciones que se espera se liquiden en 24 y 48 horas a más tardar por la sencilla razón de que nuestro mercado atiende empresas con

necesidades de capital de trabajo, que generalmente, es inferior al ritmo de su expansión, es por esto que se debe analizar y decidir rápidamente y eso potencializa el riesgo. Se puede analizar el riesgo de factoring en 3 categorías básicas:

- Riesgo de incumplimiento: Probabilidad de que se presente un incumplimiento de pago de una operación. Generalmente, se declara incumplimiento de pago cuando un pago no se ha realizado dentro de un período programado, o se efectúa con posterioridad a la fecha programada. Este período por lo general es de 90 días, para que dichas carteras se consideren vencidas. En caso de "rompimiento de contrato" nos referimos a las obligaciones señaladas en dicho contrato, que el acreditado debe cumplir, de no hacerlo, se dará por vencido la operación factoring.
- Riesgo de exposición: Se genera por la incertidumbre respecto a los montos futuros en riesgo.
- Riesgo de recuperación: En el evento de un incumplimiento, la recuperación, depende del tipo de incumplimiento y de numerosos factores relacionados con las garantías que se hayan recibido, y su situación al momento del incumplimiento. Por otra parte, para estimar el riesgo de recuperación es importante que se consideren los aspectos legales que esta pudiera conllevar, tales como el proceso de reconocimiento de deuda, el proceso de elaboración de documentos necesarios para tomar una acción legal, el tipo de acción legal, por lo que la acción de recuperación también involucra el riesgo legal.

El riesgo de crédito involucra la parte comercial, operativa, gerencia general y área de riesgos de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

b) Análisis de operaciones

- Riesgo de crédito en el análisis de documentación solicitada: Una de las fases de mayor importancia al momento de la autorización de la línea de factoring es el análisis de la documentación que se solicita al cliente ya que cualquier anomalía no detectada en la misma eleva el riesgo existente en la transacción. Se verifica en base a la política de riesgo de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. en donde se establece la revisión de documentación empezando desde la escritura de constitución hasta la verificación de facturas ante el SRI para comprobar autenticidad y autorización de facturas presentadas.
- Riesgo en gestión de cobranzas: En este proceso existe el riesgo que el cliente cobre las facturas y luego no las reintegre a la Compañía. En caso de haber cesión o aceptación por parte de cliente, el riesgo es mayor debido que el deudor no está enterado de la relación existente entre la Compañía y el cliente y se hace complicado poder llevar un control de las facturas efectivamente pagadas por el deudor.
- Riesgo de cobro indirecto: El cobro indirecto se da cuando el cliente sin estar autorizado cobra directamente al deudor el importe de alguno o de todos los créditos cedidos al factor y anticipados por este.
- Fraude: En el negocio del factoraje es común observar algunas conductas fraudulentas de los clientes impulsados por la urgencia de obtener fondos para superar situaciones de iliquidez. Las conductas más frecuentes son las de ignorar la cesión y cobrar la factura del deudor cedido, la pre-facturación y las facturas

inventadas. La pre-facturación ocurre en algunas oportunidades fruto de una equivocación, y es cuando el cliente cede la factura antes de despachar la mercadería o de prestar los servicios. En general no es producto de un error, sino que obedece a alguna urgencia del cliente por obtener dinero efectivo y por ello se anticipa a la solicitud del deudor, en ocasiones sobre la base de pedidos ya formulados. Si el pedido se concreta y la mercadería se entrega o el servicio se presta, lo más grave que puede ocurrir es cierto diferimiento en la fecha de pago de la factura, caso contrario la factura no tendrá respaldo y la deuda deberá ser cobrada al cliente. Este tipo de situaciones son bastante comunes en el negocio del factoraje, tales actos ya sea originados por un error administrativo o intencional, claras violaciones al contrato de cesión dando derecho a la empresa de factoraje a rescindir el contrato en forma inmediata y a exigirle al cliente el reintegro de los fondos financiados.

- Incumplimiento de pago por parte del deudor: En la operación de factoraje existe el riesgo de incumplimiento de pago por parte del deudor cedido, ya que con la cesión de los créditos al factor no adquiere mejores derechos que los que ya tenía el cliente por lo que se estudia los aspectos de la venta a los que se refiere la factura.
- Riesgo de ejecución de garantías adicionales: El cheque tiene el riesgo de no tener fondos suficientes a su presentación.
- Riesgo de cheques postfechados: Para mitigar este riesgo se revisa periódicamente que del portafolio de documentos negociados se reciban un mayor número de facturas puras que cheques postfechados.
- Riesgo legal: El riesgo legal se puede definir como la posibilidad de que se presenten pérdidas o contingencias negativas como consecuencia de fallas en contratos y transacciones que pueden afectar el funcionamiento o la condición de la institución derivadas de error, dolo, negligencia o imprudencia en la concertación, formalización o ejecución de contratos y transacciones.

Todos los riesgos mencionados anteriormente se los considera de bajo potencial dado que contamos con análisis tanto de los clientes como de los compradores mediante sistema de COFACE que nos ayuda a mitigar el riesgo y realizamos análisis de factoring bajo parámetros de política de riesgo de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.

c) Riesgo de calidad de servicio

La Compañía se ve expuesta a un riesgo bajo, esto debido a que cuenta con ágil atención al cliente con operaciones de factoring.

d) Riesgo de pérdidas asociadas a la inversión, planta y equipo

La Compañía está expuesta a un riesgo bajo, pese a contar con activos importantes, esto se debe a que tiene sus muebles, equipos y vehículos asegurados, lo cual atenúa posibles pérdidas en las cuales incurriría la Compañía en caso de que existan accidentes, daños materiales, robos, incendios y demás riesgos potenciales.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja chica	660	639
Bancos (1)	245,298	779,591
Encargo fiduciario	8,701	868
Inversiones temporales	0	130,583
	<u>254,659</u>	<u>911,681</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, representan principalmente fondos colocados en cuentas corrientes de bancos locales por US\$123,499 (2014: US\$716,117). Estos saldos se encuentran en libre disponibilidad.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Factoring al descuento (1)	2,604,882	3,503,002
Factoring al anticipo (2)	2,280,796	1,391,429
Fondo de garantía (3)	110,868	169,975
Descuento de cartera factoring (4)	266,226	790,602
Cheques protestados	267,882	348,763
Otras cuentas por cobrar	54,163	61,270
Estimación de cuentas de dudoso cobro (5)	(323,684)	(315,829)
	<u>5,261,133</u>	<u>5,949,212</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde a cartera comprada a varios clientes con vencimiento hasta el 2016 con una tasa de descuento entre el 15% y 18.75% (2014: con una tasa promedio de descuento del 13.64%). Al cierre del 2015, incluye principalmente cartera con Delcorp por US\$1,320,529 (2014: US\$1,651,159) y Agripac por US\$605,228 (2014: US\$702,656).

(2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde a cartera comprada a diferentes clientes con vencimiento hasta marzo 2017 y junio 2016, respectivamente, con comisión promedio por gastos operativos y administrativos del 2.49% y tasa de descuento entre el 15% y 18.75%.

(3) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde a cuentas por cobrar de operaciones de factoring representados en depósitos en cuentas de ahorro a nombre de los clientes, pero controladas (mediante firma autorizada en Bancos) en forma conjunta por el Gerente General de FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. y el Representante Legal del cliente, con la finalidad de garantizar las recaudaciones de la cartera comprada por la Compañía.

(4) Al 31 de diciembre del 2015, se ajusta en base a análisis realizado a la cuenta Descuento de cartera factoring contra resultados acumulados.

(5) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(315,829)	(216,348)
Provisión del año	(7,855)	(99,481)
Saldo final	<u>(323,684)</u>	<u>(315,829)</u>

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por cobrar en el corto plazo con partes relacionadas se compone de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Agrícola Coagrene S.A. (1)	515,653	392,381
Andrade & Cía.	22,081	31,594
Klumbax S.A.	0	51,500
	<u>537,734</u>	<u>475,475</u>

(1) Corresponde a cartera comprada con vencimiento en el 2016.

Durante los años 2015 y 2014, las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

<u>Ingresos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones	44,342	48,463
Descuentos	70,413	73,279
	<u>114,755</u>	<u>121,742</u>
<u>Gastos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Asesoría legal	48,641	22,866
Honorarios (2)	64,920	64,920
Asesoría empresarial (2)	60,074	108,926
Asesoría manejo de riesgo (2)	134,560	187,556
	<u>308,195</u>	<u>384,268</u>

(2) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de asesoría gerencia con Klumbax S.A.; Contrato de revisión de cartera y manejo de riesgos con Klumbax S.A.; y, Contrato de estructuración de operaciones de reportos con Klumbax S.A.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de otras cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Derechos fiduciarios</u>		
Fideicomiso de administración de cartera Logros - BG (1)	1,597,801	1,486,265
Fideicomiso de administración de flujos Logros - Banco del Pacífico (2)	17,197	37,318
Fideicomiso de administración de flujos Logros - Banco del Austro (3)	6,916	4,428
Fideicomiso de administración de cartera y pagos flujos - Logros (4)	1,000	1,000
Fideicomiso de administración de flujos Logros - Banco Pichincha (5)	3,750	1,000
	<u>1,626,664</u>	<u>1,530,011</u>

(1) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Cartera Logros – BG.

(2) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Flujos Logros – Banco del Pacífico.

- (3) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de administración de flujos Logros - Banco del Austro.
- (4) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Cartera y Pagos Flujos Logros.
- (5) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Flujos Logros – Banco Pichincha.

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de otros activos está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Crecoscorp S.A. (1)	267,000	162,560
Disma Cía. Ltda.	0	36,271
Ecuadescuento S.A.	76,573	60,403
Préstamos a empleados	75,748	51,614
Anticipo a proveedores	52,527	11,099
Otros (2)	<u>280,772</u>	<u>98,720</u>
	<u>752,620</u>	<u>420,667</u>

- (1) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de compra-venta, custodia, administración y cobranza de cartera con Crecoscorp.
- (2) Incluye principalmente una cuenta por cobrar a Smart Capital Factoring Solution LLC por US\$106,178, correspondientes a convenio mantenido por operaciones de cofactoring, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato con Smart Capital Factoring Solution LLC.

10. MUEBLES, EQUIPOS Y VEHÍCULOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el movimiento de muebles, equipos y vehículos, neto es el siguiente:

	<u>2015</u>				<u>Total</u>
	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	
Saldo neto al inicio del año	35,208	4,468	5,558	8,867	54,101
Adiciones, neto	0	0	1,473	495	1,968
Depreciación del año	(6,500)	(823)	(3,450)	(1,350)	(12,123)
Saldo neto al final del año	<u>28,708</u>	<u>3,645</u>	<u>3,581</u>	<u>8,012</u>	<u>43,946</u>

	<u>2014</u>				<u>Total</u>
	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	
Saldo neto al inicio del año	41,708	5,291	6,890	9,654	63,543
Adiciones, neto	0	0	3,554	554	4,108
Bajas y ventas	0	0	(132)	0	(132)
Depreciación del año	(6,500)	(823)	(4,754)	(1,341)	(13,418)
Saldo neto al final del año	<u>35,208</u>	<u>4,468</u>	<u>5,558</u>	<u>8,867</u>	<u>54,101</u>

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las inversiones en acciones está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Logros Colombia S.A. (1)	302,217	302,217
Logros Holding S.A. (2)	0	184,541
	<u>302,217</u>	<u>486,758</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a la participación del 14.14% (46,852 acciones) del paquete accionario en esta asociada.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, la cuenta ha sido reclasificada a otros activos, ver Nota 12. OTROS ACTIVOS.

12. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de otros activos está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Logros Holding S.A. (1)	346,884	0
Otros	4,066	4,066
	<u>350,950</u>	<u>4,066</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a fondos entregados para la constitución de una compañía relacionada en el Perú.

13. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las obligaciones bancarias están compuestas de la siguiente manera:

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2015</u> <u>Porción largo</u> <u>plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>			
Préstamo con vencimiento en agosto del 2016, a una tasa de interés del 9.63%	166,667	0	166,667
<u>Banco de Guayaquil S.A. (1)</u>			
Préstamos con vencimiento en el 2016, a una tasa de interés del 9.76%	411,047	0	411,047
<u>Banco del Pacífico S.A. (2)</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2017, a una tasa de interés del 11.23%	99,844	54,268	154,112
<u>Banco Internacional S.A.</u>			
Préstamo con vencimiento en el 2016, a una tasa de interés del 11.23%	20,750	0	20,750
Intereses por pagar	1,926	0	1,926
	<u>700,234</u>	<u>54,268</u>	<u>754,502</u>

	<u>Porción corriente</u>	<u>2014 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco del Pichincha C.A.</u> Préstamo con vencimiento en mayo del 2015, a una tasa de interés anual del 11.20%	200,000	0	200,000
<u>Banco Bolivariano C.A.</u> Préstamo con vencimiento en septiembre del 2015, a una tasa de interés anual reajutable del 9.63%	187,500	0	187,500
<u>Banco del Austro S.A.</u> Préstamo con vencimiento en mayo del 2015 a una tasa de interés anual del 11.23%	100,000	0	100,000
<u>Banco de Guayaquil S.A. (1)</u> Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2015 a una tasa de interés anual reajutable del 9.76%	770,895	0	770,895
<u>Banco Internacional S.A.</u> Préstamo con vencimiento en marzo del 2015 a una tasa de interés anual reajutable del 11.23%	20,846	0	20,846
<u>Banco del Pacífico S.A.</u> Préstamo con vencimiento en junio del 2015 a una tasa de interés anual reajutable del 9.76%	78,544	0	78,544
Intereses por pagar	7,349	0	7,349
	<u>1,365,134</u>	<u>0</u>	<u>1,365,134</u>

(1) Estos préstamos están garantizados con cartera de créditos aportados al Fideicomiso de administración de cartera Logros BG, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Cartera Logros – BG.

(2) El préstamo está garantizado con cartera de créditos aportados al Fideicomiso de administración de flujos Logros Banco del Pacífico, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso de Administración de Flujos Logros – Banco del Pacífico.

14. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pagarés (1)	1,851,268	2,172,087
Operaciones por liquidar de factoring (2)	1,153,575	1,117,838
Documentos por pagar (3)	1,073,213	0
Proveedores locales	100,217	41,603
Comisiones operativas	89,627	0
Acreedores varios	71,239	23,827
	<u>4,339,139</u>	<u>3,355,355</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a pagarés pendientes de pago con vencimiento en el 2015, relacionados a la compra de cartera de factor, los cuales no generan intereses y vencen en el corto plazo, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de Factoring con Agripac S.A. y Contrato de Factoring con Delcorp S.A.

- (2) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde al valor en descuento sobre los documentos de cartera de crédito que pertenece a los clientes factoring al anticipo.
- (3) Corresponde a obligaciones con Corpaseint S.A. e Ideamarketing por operaciones de Cofactoring, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de Joint Venture con Factoring Asset Funding e Ideamarketing, y Contrato de compra-venta, custodia, administración de cartera con Corpaseint.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de otras cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Administración Tributaria	64,641	64,265
Beneficios a los empleados	74,045	46,986
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	8,393	9,683
	<u>147,079</u>	<u>120,934</u>

16. VALORES EMITIDOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el movimiento de los valores emitidos es el siguiente:

	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>2015</u> <u>Largo</u> <u>plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Primera emisión de obligaciones (1)</u>			
Emisión a una tasa de interés entre el 7.25% y 7.50%, con vencimientos hasta diciembre 2016.	341,620	497,495	839,115
<u>Segunda emisión de obligaciones (1)</u>			
Emisión a una tasa de interés entre el 7.25% y 7.50%, con vencimientos hasta diciembre 2016.	351,668	1,253,182	1,604,850
Intereses por pagar	19,758	0	19,758
	<u>713,046</u>	<u>1,750,677</u>	<u>2,463,723</u>

	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>2014</u> <u>Largo</u> <u>plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Primera emisión de obligaciones (1)</u>			
Emisión a una tasa de interés entre el 7.25% y 7.50%, con vencimientos hasta diciembre 2016.	311,951	837,171	1,149,122
<u>Segunda emisión de obligaciones (1)</u>			
Emisión a una tasa de interés entre el 7.50% y 7.75%, con vencimientos hasta mayo 2019.	300,979	1,602,513	1,903,492
Intereses por pagar	24,424	0	24,424
	<u>637,354</u>	<u>2,439,684</u>	<u>3,077,038</u>

- (1) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Primera emisión de obligaciones y Segunda emisión de obligaciones.

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%, disminuyéndose un 10% cuando los resultados se reinvierten.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	220,645	96,309
Participación a trabajadores	(33,097)	(13,140)
Ingresos exentos	(20,349)	(15,097)
Efectos de aplicación NIIF	0	(49,332)
Gastos no deducibles	134,760	193,123
Participación de trabajadores sobre ingresos exentos	3,052	2,265
Utilidad gravable	305,011	214,128
Impuesto corriente	67,102	47,108
Impuesto diferido	0	8,710

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el pasivo por impuesto diferido es:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	25,224	16,514
Ajuste del año	0	8,710
Saldo final	<u>25,224</u>	<u>25,224</u>

18. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 1,826,945 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Prima en emisión de acciones

Corresponden al sobreprecio en el valor nominal con que se emitieron 7,500 acciones en noviembre del 2012, tienen como finalidad compensar al mayor valor que tienen las acciones antiguas.

Este valor no es distribuible como dividendos y podrá ser devuelto a los accionistas que tienen derechos sobre esta prima al momento de la liquidación de la Compañía.

Reserva legal

La Ley requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

a) Pago de dividendos

Con fecha 7 de abril del 2015, mediante Acta de Junta General Universal Ordinaria de Accionistas se aprueba la distribución de utilidades del ejercicio económico 2014.

19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contrato de Factoring con Agripac S.A.

Con fecha 30 de octubre del 2013, se suscribe contrato entre Agripac S.A. y la Compañía, en donde se estipula que Agripac S.A. cederá a Factor Logros los documentos de crédito, que considere.

Al 31 de diciembre del 2015, el contrato no ha sido renovado.

El saldo por cobrar y por pagar a Agripac S.A. es US\$605,228 y US\$598,594, respectivamente, ver Notas 6. CUENTAS POR COBRAR y 14. CUENTAS POR PAGAR.

Contrato de Factoring con Delcorp S.A.

Con fecha 30 de octubre del 2013, se suscribe contrato entre Delcorp S.A. y la Compañía, en donde se estipula que Delcorp S.A. cederá a Factor Logros los documentos de crédito, que considere.

Al 31 de diciembre del 2015, el contrato no ha sido renovado.

El saldo por cobrar y por pagar a Delcorp S.A. es US\$1,320,529 y US\$1,252,674, respectivamente, ver Notas 6. CUENTAS POR COBRAR y 14. CUENTAS POR PAGAR.

Fideicomiso de Administración de Cartera Logros – BG

Mediante escritura pública del 19 de diciembre del 2011, se constituyó el Fideicomiso de administración de cartera Logros – BG. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad de la cartera y las posteriores sustituciones de cartera que se generen de las actividades comerciales a fin de destinar su producto a garantizar el pago de las obligaciones que el constituyente mantenga vigente al acreedor beneficiario. El acreedor beneficiario de este Fideicomiso es el Banco de Guayaquil S.A.

Al 31 de diciembre del 2015, mantiene cartera por US\$1,541,028 (2014: US\$1,403,329) que garantizan las obligaciones con el Banco de Guayaquil S.A. que al término del periodo ascienden a US\$411,047 (2014: US\$770,895), ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

Fideicomiso de Administración de Flujos Logros – Banco del Pacífico

Mediante escritura pública del 15 de octubre del 2012, se constituyó el Fideicomiso de administración de flujos Logros Banco del Pacífico. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad jurídica de los activos y sus posteriores sustituciones que se generen de las actividades comerciales a fin de destinar el producto a la cancelación de las obligaciones de pago. El acreedor beneficiario de este Fideicomiso es el Banco del Pacífico S.A.

Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de las obligaciones con el Banco del Pacífico S.A. asciende a US\$154,112 (2014: US\$78,544), ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

Fideicomiso de Administración de Flujos Logros – Banco del Austro

Mediante escritura pública del 25 de septiembre del 2013, se constituyó el Fideicomiso de administración de flujos Logros Banco del Austro. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad jurídica de los activos y sus posteriores sustituciones que se generen de las actividades comerciales relacionadas con el objeto social del constituyente a fin de destinar el producto a la cancelación de las obligaciones de pago. El acreedor beneficiario de este Fideicomiso es el Banco del Austro S.A.

Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de las obligaciones con el Banco del Austro S.A. asciende a US\$100,000, ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

Fideicomiso de Administración de Flujos Logros – Banco Pichincha

Mediante escritura pública del 22 de septiembre del 2014, se constituyó el Fideicomiso de administración de flujos Logros Banco Pichincha. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad jurídica de los activos y sus posteriores sustituciones que se generen de las actividades comerciales relacionadas con el objeto social del constituyente a fin de destinar su producto a la cancelación de las obligaciones de pago. El acreedor beneficiario de este Fideicomiso es el Banco Pichincha C.A.

Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de las obligaciones con el Banco del Pichincha C.A. asciende a US\$200,000, ver Nota 13. OBLIGACIONES BANCARIAS.

Convenio privado suscrito con Crecoscorp S.A.

Con fecha 16 de octubre del 2015, se suscribe contrato entre Crecoscorp S.A. y la Compañía, cuyo objeto es la adquisición de cartera de Crecoscorp S.A. por intermedio del Fideicomiso Mercantil de Administración de Cartera y Pagos Logros. En donde, por la operación la Compañía cobrará una prima de US\$180,000.

Con fecha 28 de diciembre del 2015, se firma contrato con Crecoscorp S.A. y la Compañía, cuyo objeto es la adquisición de cartera de Crecoscorp S.A. por intermedio del Fideicomiso Mercantil de Administración de Cartera y Pagos Logros. En donde, por la operación la Compañía cobrará una prima de US\$87,000.

Al 31 de diciembre del 2015, el ingreso por asesoría de compra de cartera asciende a US\$267,000, ver Nota 9. OTROS ACTIVOS.

Fideicomiso de Administración de Cartera y Pagos Flujos Logros - FIDUNEGOCIOS

Mediante escritura pública del 20 de diciembre del 2011, se constituyó el Fideicomiso de administración de cartera y pagos flujos Logros. El objeto del Fideicomiso es mantener la titularidad jurídica, administrar el dinero y la cartera, que la Constituyente transfiere en este acto y que perciba en el futuro este Fideicomiso mercantil; realizar los pagos por cuenta de la Beneficiaria.

Se designa como fiduciaria o administradora a Fidunegocios S.A. Administradora de fondos y Fideicomisos, ver Convenio privado suscrito entre Crecoscorp S.A. y la Compañía.

Primera emisión de obligaciones

Mediante escritura pública del 8 de agosto del 2012, se celebró el contrato de emisión de obligaciones. En octubre 30 del 2012, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-0006584 a la emisión de obligaciones por un monto de US\$1,800,000, divididos en dos tipos de clase "A", con un plazo de 1,440 días a una tasa del 7.25% y "B", con un plazo de 1,800 días a una tasa del 7.50%. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente.

Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de la emisión asciende a US\$867,373, ver Nota 16. VALORES EMITIDOS.

Segunda emisión de obligaciones

Mediante escritura pública del 11 de diciembre del 2013, se celebró el contrato de emisión de obligaciones. En abril 22 del 2014, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según Resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0002607 a la emisión de obligaciones por un monto de US\$2,150,000, divididos en dos tipos de clase: "A", con un plazo de 1,440 días a una tasa del 7.50% y "B", con un plazo de 1,800 días a una tasa del 7.75%. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente.

Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de la emisión asciende a US\$1,649,940, ver Nota 16. VALORES EMITIDOS.

Contrato con Factoring Asset Funding

Con fecha 4 de enero del 2012, se suscribe contrato de línea de crédito, que tiene por objeto realizar una evaluación crediticia por parte de Factoring Asset Funding, y si lo determina, otorgarle a la Compañía hasta la suma de US\$6,000,000. El interés por cada desembolso varía entre un 7% y 12%. Se podrá realizar pactos de recompra de cartera como parte de esta línea de crédito.

Al 31 de diciembre del 2015, los pagos de interés por el presente contrato ascienden a US\$105,857.

Convenio de Asociación Joint Venture con Factoring Asset Funding e Ideamarketing

Con fecha 22 de mayo del 2015, se firma contrato cuyo objeto es la estructuración de Negocios de Factoring y servicios post inversión a las operaciones de factoring en temas de financiamiento, cobranza judicial o extrajudicial.

Por estructuración y control del vehículo de inversión se pagará y distribuirá el 20% del ingreso bruto.

Por administración de la operación, incluyendo custodia, procesamiento, análisis de riesgo, cobranza, se deberá retener y distribuir 20% del ingreso bruto a la Compañía.

Por referir inversionistas que participen a través de este mecanismo de Joint Venture se pagará y distribuirá el 5% del ingreso bruto que a quien traiga inversión a este Joint Venture.

Distribuir a prorrata de la inversión en las operaciones el ingreso neto luego de retener los costos de estructuración, administración y referido.

El plazo de duración de este convenio es de un año, si ninguna de las partes notificare con 15 días de anticipación la voluntad de dar por terminado el presente convenio, se entenderá renovado automáticamente en todas sus partes como un año más hasta que se notifique a la otra parte de dar por terminado.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene un saldo por pagar de US\$235,930, ver Nota 14. CUENTAS POR PAGAR.

Convenio de Asociación Joint Venture con Capitandino Cía. Ltda.

Con fecha 15 de mayo del 2015, se firma contrato cuyo objeto es la estructuración de Negocios de Factoring y servicios post inversión a las operaciones de factoring en temas de financiamiento, cobranza judicial o extrajudicial.

Por estructuración y control del vehículo de inversión se pagará y distribuirá el 10% del ingreso bruto.

Por administración de la operación, incluyendo custodia, procesamiento, análisis de riesgo, cobranza, se deberá retener y distribuir 15% del ingreso bruto a la Compañía.

Distribuir a prorrata de la inversión en las operaciones el ingreso neto luego de retener los costos por estructuración y administración.

El plazo de duración de este convenio es de un año, si ninguna de las partes notificare con 15 días de anticipación la voluntad de dar por terminado el presente convenio, se entenderá renovado automáticamente en todas sus partes como un año más hasta que se notifique a la otra parte de dar por terminado.

Al 31 de diciembre del 2015, los pagos por el presente contrato ascienden a US\$22,086.

Contrato con Smart Capital Factoring Solution LLC.

Con fecha mayo 11 del 2015, se firma el contrato de compra de cartera entre Smart Capital Factoring Solution LLC y la Compañía. Al 31 de diciembre del 2015, se mantiene un saldo por cobrar y pagar de US\$106,178 y US\$60,311, ver Notas 9. OTROS ACTIVOS y 14. CUENTAS POR PAGAR.

Contrato de compra-venta, custodia, administración y cobranza de cartera con Corpaseint S.A.

Con fecha 20 de octubre del 2015, se firma contrato de compra venta de cartera entre Asesoría Integral Corpaseint S.A. y la Compañía. Al 31 de diciembre del 2015, se mantiene una cuenta por pagar de US\$750,224, ver Nota 14. CUENTAS POR PAGAR.

Contrato de asesoría gerencia con Klumbax S.A.

Con fecha 5 de enero del 2015, se firma contrato entre Klumbax S.A. y la Compañía cuyo objeto es la prestación de servicios profesionales por honorarios de asesoría administrativa, planificadora y gerencia a la Compañía.

Klumbax S.A. cobrará por sus servicios la suma de US\$5,410 mensuales. Al 31 de diciembre del 2015, los gastos por honorarios de servicios profesionales ascienden a US\$64,920, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

Contrato de revisión de cartera y manejo de riesgos con Klumbax S.A.

Con fecha 2 de enero del 2013, se firma contrato entre Klumbax S.A. y la Compañía cuyo objeto es la prestación de servicios profesionales por honorarios de revisión de cartera y manejo de riesgos de Klumbax S.A. a la Compañía.

Klumbax S.A. cobrará una comisión equivalente por sus servicios entre el 2% y 2.5% flat sobre el monto total revisado. Así mismo, esta comisión podrá ser revisada y modificada por las partes.

Al 31 de diciembre del 2015, los gastos por asesoría de manejo de riesgo ascienden a US\$134,560 (2014: US\$187,556), ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

Contrato de estructuración de operaciones de reportos con Klumbax S.A.

Con fecha 5 de enero del 2012, se firma contrato entre Klumbax S.A. y la Compañía cuyo objeto es la prestación de servicios profesionales de estructuración de operaciones de reporto que genere la Compañía. Klumbax S.A. cobrará por sus servicios entre 1% y 2% que se logró gestionar lo que deberá ser facturado previo al pago.

Al 31 de diciembre del 2015, los gastos por asesoría empresarial ascienden a US\$60,074, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 18, 2016) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.