

**Credifactor, S.A.****Balance General**

31 de diciembre del 2011 Diciembre 2010

	2011	2010
	Interno	Auditados
Activos		
Activo circulante		
Disponibilidad (Nota 1)	CS 8,737,294	CS 15,372,172
Documento por cobrar (Nota 2)	275,370,479	182,985,763
Cuentas por Cobrar	2,149,438	482,173
Gastos pagados por anticipado	727,927	235,984
Total activo circulante	286,985,138	199,076,092
Cuentas por Cobrar Accionistas (Nota 3)	2,297,670	6,443,790
Bienes en Uso	8,410,195	6,691,723
Depreciación Acumulada	-3,642,857	-3,160,400
Bienes recibidos en recuperación de Créditos neto (Nota 4)	6,943,714	9,397,477
Otros Activos	409,697	315,376
Total de activo no circulante	14,418,419	19,687,966
Total Activos	CS 301,403,557	CS 218,764,058
Pasivos		
Pasivo Circulante		
Préstamos bancarios (Nota 5)	CS 88,107,771	CS 57,988,609
Obligaciones por Factoraje	44,184,296	25,805,233
Acreedores Varios (Nota 7)	-	18,353,238
Obligaciones Negociables (Nota 8)	86,369,415	46,390,900
Cuentas y Gastos Acumulados por pagar (Nota 10)	9,789,208	5,064,387
Impuesto sobre la renta por pagar	3,109,705	2,408,057
Total Pasivo Circulante	231,560,395	156,010,424
Préstamo por pagar largo Plazo (Nota 6)	22,976,700	21,882,500
Provisión para indemnizaciones laborales (Nota 9)	1,642,637	1,129,050
	24,619,337	23,011,550
Total Pasivo	256,179,732	179,021,974
Patrimonio de los accionistas		
Capital social autorizado	3,461,370	3,461,370
Capital Preferente	3,429,000	3,429,000
	6,890,370	6,890,370
Reserva Legal	2,019,801	1,633,726
Utilidades retenidas,	36,313,654	31,217,988
	45,223,825	39,742,084
Total Pasivo y Patrimonio	CS 301,403,557	CS 218,764,058


Ing. Mauricio Herson
Presidente Ejecutivo




Lic. Irayda Guadamuz
Contralor

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



Credifactor, S.A.

Estados de Resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011

	2011 (Doce Meses) Internos	2010 (Doce Meses) Auditados
Ingresos		
Ingresos financieros (Nota 11)	CS 48,532,907	CS 38,708,132
Ingresos por ajustes monetarios (Nota 12)	11,157,829	8,839,634
Otros ingresos	<u>5,105,416</u>	<u>3,286,185</u>
	<u>64,796,152</u>	<u>50,833,951</u>
Gastos		
Gastos de administración (Nota 13)	25,829,629	20,383,873
Estimación para cuentas incobrables	1,725,000	2,400,000
Desvalorización de Bienes Adjudicados	2,857,480	1,044,164
Gastos financieros (Nota 15)	11,095,521	10,074,692
Gastos por ajustes monetarios	9,211,904	7,235,727
Otros gastos	<u>2,705,533</u>	<u>655,608</u>
	<u>53,425,067</u>	<u>41,794,064</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,371,085	9,039,887
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>-3,649,594</u>	<u>-2,794,791</u>
Utilidad neta	<u>CS 7,721,491</u>	<u>CS 6,245,096</u>




Lic. Ifayda Guadamuz
Controlador

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



Credifactor, S.A.

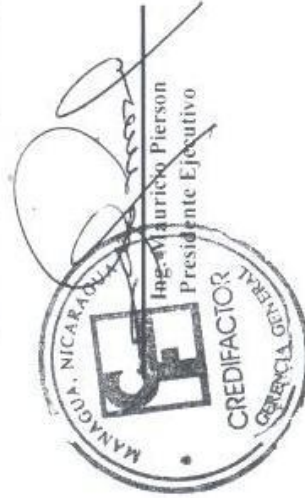
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Cortado al 31 de diciembre del 2011

(Expresado en Córdobas)

	Capital Social Autorizado	Capital Preferente	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	C\$ 3,461,370	C\$ 3,429,000	C\$ 1,321,478	C\$ 25,285,140	C\$ 33,496,988
Utilidad Neta				6,245,096	6,245,096
Traslado a Reserva Legal			312,248	(312,248)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3,461,370	3,429,000	1,633,726	31,217,988	39,742,084
Distribución Utilidades Retenidas (Nota 3)				22,397,750	22,397,750
Utilidad Neta				7,721,491	7,721,491
Traslado a Reserva Legal			386,075	386,075	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3,461,370	3,429,000	2,019,801	36,313,654	45,223,825

29%




 Lic. Irayda Guadamuz M.
 Contralor



Credifactor, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo 31 de diciembre 2011

	31 de diciembre 2011 (Doce meses) Interno	31 de diciembre 2010 (Doce meses) Auditado
Flujo de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad neta	7,721,491	6,245,096
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,076,991	491,516
Estimación de Cuentas incobrables	1,725,000	2,400,000
Deslizamiento cambiario aplicado a:		
Préstamos por pagar	3,442,296	3,200,363
Obligaciones Negociables	3,510,330	1,190,469
Aumento en otras cuentas por cobrar	-1,667,265	-222,559
Aumento en intereses por cobrar	-1,235,953	-812,058
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	-491,943	332,192
Disminución en cuentas por cobrar accionistas	4,146,120	625,729
(Aumento) Disminución en otros activos	-94,321	29,443
Aumento (Disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	4,724,821	-246,567
Aumento (Disminución) en impuesto sobre la renta por pagar	701,648	-144,209
Aumento en la provisión para indemnizaciones laborales	513,587	302,331
Total ajustes	16,351,311	7,146,650
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	24,072,802	13,391,746
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
Aumento en documentos por cobrar	-90,420,000	-56,010,254
Adiciones netas de bienes en uso	-2,313,006	-825,364
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-92,733,006	-56,835,618
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos bancarios	164,387,269	168,852,390
Pago de préstamos bancarios	-136,616,203	-152,619,094
Aumento en obligaciones por factoraje	18,379,063	2,737,479
Colocaciones en Obligaciones negociables	145,440,938	59,502,881
Disminución en acreedores varios	-18,353,238	-1,398,120
Pago de Dividendos a socios	-2,239,750	-
Pago de Obligaciones Negociables	-108,972,753	-35,142,951
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	62,025,326	41,932,585
Disminución en las disponibilidades	-6,634,878	-1,511,287
Disponibilidades al inicio del año	15,372,172	16,883,459
Disponibilidades al final del año	CS 8,737,294	CS 15,372,172

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros