

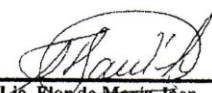


Credifactor, S.A.
Balance de Situación
30 de junio de 2014
(Cifras en córdobas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos		Interno	Auditados
Activo circulante			
Disponibilidad	1	20,417,413	14,247,058
Documento por cobrar	2	312,477,238	337,244,142
Otras Cuentas por Cobrar		3,404,915	197,905
Total activo circulante		336,299,566	351,689,105
Cuentas por Cobrar Accionistas	3	849,741	813,298
Bienes en Uso		9,403,231	9,472,555
Depreciación Acumulada		(6,309,338)	(5,920,890)
Otros Activos	4	2,229,060	9,188,378
Total de activo no circulante		6,172,694	13,553,341
Total Activos		342,472,260	365,242,446
Pasivos			
Pasivo Circulante			
Obligaciones con instituciones financieras	5	79,792,004	108,134,797
Obligaciones por Factoraje	2	35,211,704	44,587,903
Certificados de Inversión	6	147,357,602	127,033,934
Otras Cuentas por Pagar	7	6,879,584	13,902,033
Otros Pasivos y Provisiones		6,680,167	7,364,291
Total Pasivo Circulante		275,921,061	301,022,958
Patrimonio de los accionistas			
Capital social autorizado	8	44,214,990	44,214,990
Capital Preferente		9,386,850	9,386,850
Reserva Legal		53,601,840	53,601,840
Resultados Acumulados		2,986,676	2,986,676
		9,962,683	7,630,972
		66,551,199	64,219,488
Total Pasivo y Patrimonio		342,472,260	365,242,446


Ing. Mauricio Pizarro
Presidente Ejecutivo


Lic. Walter Jiménez
Ejecutivo


Lic. Flor de María Jaén
Contador General





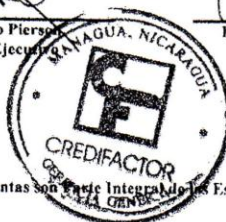
Credifactor, S.A.
Estado de Resultados
Del 1 de enero al 30 de junio del 2014
(Cifras en Córdobas)

	Nota	2014 (Seis Meses) Internos	2013 (Doce Meses) Auditados
Ingresos Financieros			
Ingresos Financieros por Disponibilidades		44,306	4,103
Ingresos Financieros por Cartera de Créditos	11	27,447,219	57,683,836
Total Ingresos Financieros		27,491,525	57,687,939
Gastos Financieros			
Gastos Financieros por obligaciones con instituciones financieras		3,490,458	8,453,568
Gastos Financieros por Certificados de Inversión		4,264,676	6,761,926
Gastos Financieros por otras Obligaciones		182,116	135,040
Otros Gastos Financieros		327,320	1,025,255
Total Gastos Financieros		8,264,570	16,375,789
Margen Financiero antes de ajuste monetario		19,226,955	41,312,150
Ingresos netos por ajustes	12	2,033,941	2,669,349
Margen Financiero Bruto		21,260,896	43,981,499
Gasto neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	2	(1,500,000)	(4,100,000)
Margen Financiero Neto		19,760,896	39,881,499
Ingresos Operativos Diversos Netos	13	2,667,367	4,793,421
Resultado Operativo Bruto		22,428,263	44,674,920
Gastos de Administración	14	(15,287,048)	(33,147,220)
Resultado antes del impuesto sobre la renta		7,141,215	11,527,700
Gastos por Impuesto sobre la renta		(2,138,663)	(3,495,103)
Resultados del Periodo		5,002,552	8,032,597

Ing. Mauricio Piers
Presidente Ejecutivo

Lic. Walter Jiménez
Financiero

Lic. Borja de María Jaén
Contador General




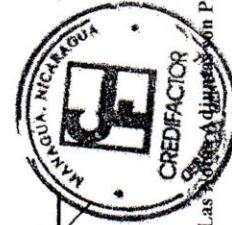
Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



Credifactor, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
Cortado al 30 de junio del 2014
(Expresado en Córdobas)

	Nota	Capital Social Autorizado	Capital Preferente	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de Diciembre del 2012		26,571,000	3,429,000	2,585,046	21,848,948	54,433,994
Capitalización de Utilidades	8	17,643,990			(17,643,990)	
Emisión de Acciones Preferentes	9		5,957,850		(4,204,953)	5,957,850
Dividendos Pagados	10				8,032,597	(4,204,953)
Resultados del Periodo					8,032,597	8,032,597
Traslado a Reserva Legal				401,630	(401,630)	
Saldo al 31 de diciembre del 2013		44,214,990	9,386,850	2,986,676	7,630,972	64,219,488
Dividendos Pagados (Nota 10)					(2,670,841)	(2,670,841)
Resultados del Periodo					5,002,552	5,002,552
Saldos al 30 de junio de 2014		44,214,990	9,386,850	2,986,676	9,962,683	66,551,199
				6%		


Eugenio Pierson
Lic. Mauricio Pierson
Presidente Ejecutivo




Walter Jiménez
Lic. Walter Jiménez
Financiero



María Jaen
Lic. Flor de María Jaen
Contador General

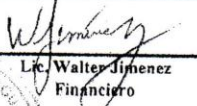


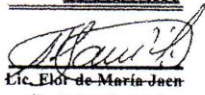
Credifactor, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo 30 de junio 2014

	30 de junio 2014 (Seis meses) Interno	31 de diciembre 2013 (Doce meses) Auditado
Flujo de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad neta	5,002,552	8,032,597
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para la Cartera de Crédito	1,500,000	4,100,000
Depreciaciones y Amortizaciones	648,040	1,769,408
Baja de bienes de Uso		9,962
Deslizamiento cambiario de obligaciones	5,273,821	10,106,505
Gasto de Impuesto sobre la renta	2,138,663	3,495,103
Gasto Financiero de Interés	7,755,134	15,215,494
Variación neta en		
Cuentas por Cobrar accionistas	-36,443	1,599,252
Otras cuentas por cobrar	4,018,318	(17,263)
Intereses por cobrar sobre la cartera de crédito	-572,059	724,696
Otros Activos	-403,395	-2,848,358
Otras cuentas por pagar	-6,649,417	87,276
Otros Pasivos y Provisiones	-356,406	2,678,767
Impuestos sobre la renta pagado	18,318,808	44,953,439
Intereses Pagados	-2,839,414	-5,188,502
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	7,210,444	24,645,303
Flujo de efectivo en las actividades de inversión:		
Disminución (Incremento) de cartera de crédito	23,838,963	(34,491,748)
Adiciones de bienes en uso	-52,883	(1,125,151)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	23,786,080	-35,616,899
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:		
Variación neta en:		
Nuevos financiamientos	90,404,236	142,412,813
Pago de financiamientos	(120,460,319)	(158,262,278)
Obligaciones por factoraje	(9,376,198)	(5,475,626)
Certificados de inversión	115,654,016	151,938,403
Pago de certificados de inversión	(98,377,063)	(129,181,836)
Fondo Rotatorio		1,380,655
Efectivo recibido por emisión y pago de acciones preferentes		5,957,850
Dividendos Pagados	(2,670,841)	(4,204,953)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-24,826,169	4,565,028
Variación neta	6,170,355	-6,406,568
Disponibilidades al inicio del año	14,247,058	20,653,626
Disponibilidades al final del año	CS 20,417,413	CS 14,247,058


Ing. Maunilio Rierbo
Presidente


Lic. Walter Jimenez
Financiero


Lic. Flor de María Jaen
Contador General

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros

