



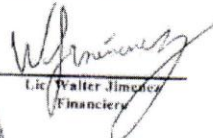


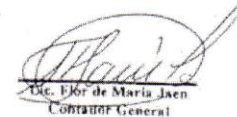
Credifactor, S.A.
Estado de Resultados
Del 1 de enero al 31 de marzo del 2014
(Cifras en Córdoba)

| | Nota | 2014 (Tres Meses) Internos | 2013 (Doce Meses) Auditados |
|---|------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Ingresos Financieros | | | |
| Ingresos Financieros por Disponibilidades | | 9,020 | 4,103 |
| Ingresos Financieros por Cartera de Créditos | 11 | 13,882,921 | 57,683,836 |
| Total Ingresos Financieros | | <u>13,891,941</u> | <u>57,687,939</u> |
| Gastos Financieros | | | |
| Gastos Financieros por obligaciones con instituciones financieras | | 1,983,378 | 8,453,568 |
| Gastos Financieros por Certificados de Inversión | | 2,047,392 | 6,761,926 |
| Gastos Financieros por otras Obligaciones | | 130,563 | 135,040 |
| Otros Gastos Financieros | | 206,589 | 1,025,255 |
| Total Gastos Financieros | | <u>4,367,922</u> | <u>16,375,789</u> |
| Margen Financiero antes de ajuste monetario | | 9,524,019 | 41,312,150 |
| Ingresos netos por ajustes | 12 | 1,057,186 | 2,669,349 |
| Margen Financiero Bruto | | 10,581,205 | 43,981,499 |
| Gasto neto por estimación preventiva para riesgos crediticios | 2 | (750,000) | (4,100,000) |
| Margen Financiero Neto | | 9,831,205 | 39,881,499 |
| Ingresos Operativos Diversos Netos | 13 | 1,595,758 | 4,793,421 |
| Resultado Operativo Bruto | | 11,426,963 | 44,674,920 |
| Gastos de Administración | 14 | (7,855,895) | (33,147,220) |
| Resultado antes del impuesto sobre la renta | | <u>3,571,068</u> | <u>11,527,700</u> |
| Gastos por Impuesto sobre la renta | | (1,066,113) | (3,495,103) |
| Resultados del Periodo | | <u>2,504,955</u> | <u>8,032,597</u> |


 Ing. Mauricio Diezón
 Presidente Ejecutivo




 Lic. Walter Jiménez
 Financiero


 Lic. Ebor de María Jaén
 Contador General

Las Notas Adicionales son Parte Integral de los Estados Financieros



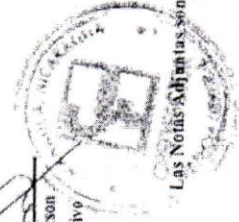
Credifactor, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
Cortado al 31 de marzo del 2014
(Expresado en Córdoba)

| | 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 | 17,643,900 | | | (17,643,900) | |
| Emisión de Acciones Preferentes | 9 | | 5,957,850 | | | 5,957,850 |
| Dividendos Pagados | 10 | | | | (4,204,953) | (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 | | 44,214,900 | 9,386,850 | 2,986,676 | 7,631,062 | 64,219,488 |
| Resultados del Periodo | | | | | 2,504,955 | 2,504,955 |
| Saldo al 31 de marzo de 2014 | | 44,214,900 | 9,386,850 | 2,986,676 | 10,136,017 | 66,724,443 |

[Signature]
Lic. Walter Jiménez
Financiero

[Signature]
Lic. Flur de María Jaén
Contador General



[Signature]
Ing. Mauricio Pierson
Presidente Ejecutivo

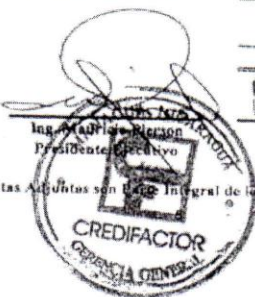
Las Notas Adicionales son Parte Integral de los Estados Financieros



Credifactor, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo 31 de marzo 2014

| | 31 de marzo 2014 (Tres meses) Interno | 31 de diciembre 2013 (Doce meses) Auditado |
|---|--|---|
| Flujo de efectivo en las actividades de operación | | |
| Utilidad neta | 2,504,955 | 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 | 750,000 | 4,100,000 |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 342,092 | 1,769,408 |
| Baja de bienes de Uso | - | 9,962 |
| Deslizamiento cambiario de obligaciones | 2,697,780 | 10,106,505 |
| Gasto de Impuesto sobre la renta | 1,066,113 | 3,495,103 |
| Gasto Financiero de Interés | 4,030,770 | 15,215,494 |
| Variación neta en | | |
| Cuentas por Cobrar accionistas | -17,963 | 1,599,252 |
| Otras cuentas por cobrar | -15,122,906 | (17,263) |
| Intereses por cobrar sobre la cartera de crédito | 363,194 | 724,596 |
| Otros Activos | 327,846 | -2,848,358 |
| Otras cuentas por pagar | 485,103 | 87,276 |
| Otros Pasivos y Provisiones | 203,609 | 2,678,767 |
| Impuestos sobre la renta pagado | -2,369,407 | 44,953,439 |
| Intereses Pagados | -2,837,262 | -5,188,502 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | -9,290,921 | 24,645,303 |
| Flujo de efectivo en las actividades de inversión: | | |
| Disminución (Incremento) de cartera de crédito | 63,080,958 | (34,491,748) |
| Adiciones de bienes en uso | -52,881 | (1,125,151) |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | 63,028,077 | -35,616,899 |
| Flujo de efectivo de actividades de financiamiento: | | |
| Variación neta en: | | |
| Nuevos financiamientos | 46,546,576 | 142,412,813 |
| Pago de financiamientos | (67,483,890) | (158,262,278) |
| Obligaciones por factoraje | (9,085,327) | -5,475,626 |
| Certificados de inversión | 41,588,720 | 151,938,403 |
| Pago de certificados de inversión | (35,721,230) | -129,181,836 |
| Fondo rotatorio | - | 1,380,655 |
| Efectivo recibido por emisión y pago de acciones preferentes | - | 5,957,850 |
| Dividendos Pagados | - | (4,204,953) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | -24,155,151 | 4,565,028 |
| Variación neta | 29,582,005 | -6,406,568 |
| Disponibilidades al inicio del año | 14,247,058 | 20,653,626 |
| Disponibilidades al final del año | CS 43,829,063 | CS 14,247,058 |



Las Notas Adjudadas son Parte Integral de los Estados Financieros

[Signature]
Lic. Walter Jijtenez
Financiero

[Signature]
Lic. Flor-de-Marta Jaen
Contador General