



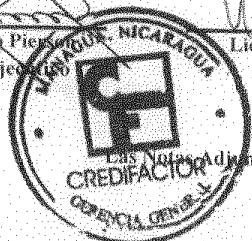
Credifactor, S.A.
Balance de Situación
31 de marzo de 2015
(Cifras en córdobas)

Activos	Nota	2015	2014
		Interno	Auditados
Activo circulante			
Disponibilidad	1	29,763,887	15,247,961
Documento por cobrar	2	307,871,300	370,380,409
Otras Cuentas por Cobrar		2,433,789	1,009,421
Total activo circulante		340,068,976	386,637,791
Cuentas por Cobrar a Partes relacionadas	3	3,536,371	2,774,299
Bienes en Uso		10,001,914	9,517,631
Depreciación Acumulada		(6,676,248)	(6,499,732)
Otros Activos Netos	4	3,853,165	3,273,490
Total de activo no circulante		10,715,202	9,065,688
Total Activos		350,784,178	395,703,479
Pasivos			
Pasivo Circulante			
Obligaciones con instituciones financieras	5	75,605,736	108,260,422
Obligaciones por Factoraje	2	37,075,571	56,781,913
Certificados de Inversión	6	153,147,434	146,100,202
Otras Cuentas por Pagar	7	8,165,862	7,566,135
Otros Pasivos y Provisiones	8	9,205,878	10,515,727
Total Pasivo Circulante		283,200,481	329,224,399
Patrimonio de los accionistas			
Capital social autorizado	9	44,214,990	44,214,990
Capital Preferente		9,386,850	9,386,850
Reserva Legal		53,601,840	53,601,840
Resultados Acumulados		3,233,198	3,233,198
		10,748,659	9,644,042
		67,583,697	66,479,080
Total Pasivo y Patrimonio		350,784,178	395,703,479


Ing. Mauricio Pierson
Presidente Ejecutivo


Lic. Walter Jiménez
Financiero



Lic. Flor de María Jaen
Contador General

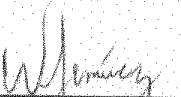




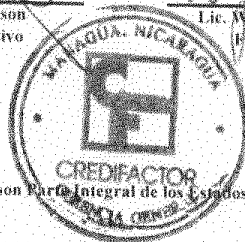
Credifactor, S.A.
Estado de Resultados
Del 1 de enero al 31 de marzo del 2015
(Cifras en Córdobas)

	Nota	2015 (Tres Meses) Internos	2014 (Doce Meses) Auditados
Ingresos Financieros			
Ingresos Financieros por Disponibilidades		8,222	78,229
Ingresos Financieros por Cartera de Créditos	11	13,679,781	58,128,002
Total Ingresos Financieros		13,688,003	58,206,231
Gastos Financieros			
Gastos Financieros por obligaciones con instituciones financieras		1,691,946	7,032,250
Gastos Financieros por Certificados de Inversión		2,420,245	8,942,262
Gastos Financieros por otras Obligaciones		52,891	288,293
Otros Gastos Financieros		146,279	932,776
Total Gastos Financieros		4,311,361	17,195,581
Margen Financiero antes de ajuste monetario		9,376,642	41,010,650
Ingresos netos por ajustes	12	1,248,119	3,896,744
Margen Financiero Bruto		10,624,761	44,907,394
Gasto neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	2	(750,000)	(9,536,210)
Margen Financiero Neto		9,874,761	35,371,184
Ingresos Operativos Diversos Netos	13	43,892	4,638,106
Resultado Operativo Bruto		9,918,653	40,009,290
Gastos de Administración	14	(8,321,875)	(32,869,609)
Resultado antes del Impuesto sobre la Renta		1,596,778	7,139,681
Gastos por Impuesto sobre la renta		(492,161)	(2,209,249)
Resultados del Período		1,104,617	4,930,432

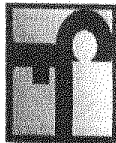

Ing. Mauricio Pierson
Presidente Ejecutivo


Lic. Walter Jiménez
Financiero


Lic. Flor de María Jaen
Contador General



Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



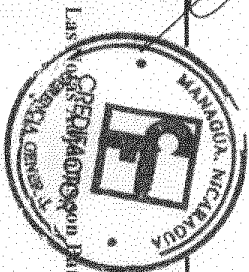
Credifactor, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
Cortado al 31 de marzo del 2015
(Expresado en Córdoba)

	Capital Social Autorizado	Capital Preferente	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	44,214,990	9,386,850	2,986,676	7,630,972	64,219,488
Dividendos Pagados				(2,670,842)	(2,670,842)
Resultados del Periodo				4,930,434	4,930,434
Traslado a Reserva Legal			246,522	(246,522)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2014	44,214,990	9,386,850	3,233,198	9,644,042	66,479,080
Resultados del Periodo				1,104,617	1,104,617
Saldos al 31 de marzo de 2015	44,214,990	9,386,850	3,233,198	10,748,659	67,583,697

Jag. Mauricio Pierson
Presidente Ejecutivo

Lic. Walter Jiménez
Financiero

Lic. Flor de María Jaen
Contador General



Las Mercedes, Córdoba, 4 de marzo de 2015

**Credifactor, S.A.****Estados de Flujos de Efectivo 31 de marzo 2015**

	31 de marzo 2015 (Tres meses) Interno	31 de diciembre 2014 (Doce meses) Auditado
Flujo de efectivo en las actividades de operación		
Resultado Neto del Año	1,104,617	4,930,432
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para la Cartera de Crédito	750,000	9,536,210
Depreciación	176,516	880,084
Amortización	129,203	264,092
Retiros de bienes de uso	-	17,290
Deslizamiento cambiario de obligaciones por:		
Préstamos con instituciones financieras	1,075,924	4,174,180
Certificados de inversión	1,989,169	6,544,965
Intereses devengados registrados en los resultados	4,112,191	15,974,512
Cambios en activos y pasivos de operación		
Aumento en cuentas por cobrar a accionistas	(762,072)	(2,094,088)
Aumento en otras cuentas por cobrar	(1,424,368)	(1,356,841)
Aumento en intereses por cobrar sobre cartera de créditos	(1,345,652)	(2,005,036)
(Aumento) Disminución en otros activos	(708,878)	5,784,603
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	599,725	(70,660)
(Disminución) Aumento en otros pasivos y provisiones	(1,309,849)	3,161,121
Intereses Pagados	(5,329,696)	(15,502,940)
Total ajustes	(2,047,787)	25,307,492
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	943,170	30,237,924
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
Disminución (Aumento) en cartera de créditos	63,104,761	(40,122,837)
Adiciones de bienes de uso	(484,283)	(363,607)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	62,620,478	(40,486,444)
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento:		
Contratación de nuevos préstamos	48,113,390	315,117,270
Cancelación de préstamos	(81,871,911)	(318,595,372)
(Disminución) Aumento Obligaciones por factoraje	(19,706,342)	12,194,010
Apertura de certificados de inversión	78,162,481	206,655,195
Cancelación de Certificados de inversión	(71,859,000)	(194,839,694)
Fondo Rotatorio	-	(6,611,144)
Dividendos Pagados	-	(2,670,842)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(47,161,382)	11,249,423
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalente de efectivo	14,515,926	1,000,903
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	15,247,961	14,247,058
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	CS 29,763,887	CS 15,247,961

Ing. Mauricio Rosales
Presidente

Walter Jimenez
Gerente Financiero

Lic. Flor-de-Marta Jaén
Contador General

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros

