



**Credifactor, S.A**  
**Estados Financieros**  
**31 de marzo 2016**

---

**Página(s)**

**Estados financieros**

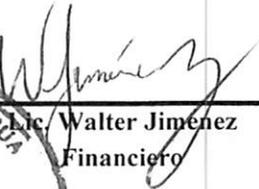
|  |        |
|--|--------|
| Balances generales                                     | 2      |
| Estados de resultados                                  | 3      |
| Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas | 4      |
| Estados de flujos de efectivo                          | 5      |
| Notas a los estados financieros                        | 1 - 11 |
| Anexo I: Razones financieras                           | 12     |

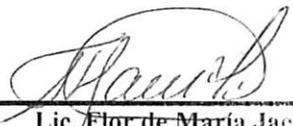


**Credifactor, S.A.**  
**Balance de Situación**  
**31 de marzo de 2016**  
**(Cifras en córdobas)**

|   | <u>Nota</u> | <u>2016</u>        | <u>2015</u>        |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
|   |             | <u>Interno</u>     | <u>Auditados</u>   |
| <b>Activos</b>                              |             |                    |                    |
| <b>Activo circulante</b>                    |             |                    |                    |
| Disponibilidad                              | 1           | 39,224,614         | 23,090,327         |
| Documento por cobrar                        | 2           | 299,784,840        | 361,006,183        |
| Otras Cuentas por Cobrar                    |             | 4,689,105          | 2,000,131          |
| <b>Total activo circulante</b>              |             | <b>343,698,559</b> | <b>386,096,641</b> |
| Cuentas por Cobrar a Partes relacionadas    | 3           | 689,224            | 674,588            |
| Bienes en Uso neto                          | 4           | 2,897,887          | 2,873,381          |
| Otros Activos Netos                         | 5           | 2,538,189          | 2,138,061          |
| <b>Total Activos</b>                        |             | <b>349,823,859</b> | <b>391,782,671</b> |
| <b>Pasivos</b>                              |             |                    |                    |
| <b>Pasivo Circulante</b>                    |             |                    |                    |
| Obligaciones con instituciones financieras  | 6           | 48,161,813         | 84,533,817         |
| Obligaciones por Factoraje                  | 2           | 26,468,044         | 31,345,378         |
| Acreedores Varios (Nota 7)                  |             | -                  |                    |
| Certificados de Inversión                   | 7           | 188,018,816        | 185,895,643        |
| Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas |             |                    |                    |
| Otras Cuentas por Pagar                     | 8           | 10,261,750         | 11,171,494         |
| Otros Pasivos y Provisiones                 | 9           | 5,539,959          | 8,240,158          |
| <b>Total Pasivo Circulante</b>              |             | <b>278,450,382</b> | <b>321,186,490</b> |
| <b>Patrimonio de los accionistas</b>        |             |                    |                    |
| Capital social autorizado                   | 10          | 44,214,990         | 44,214,990         |
| Capital Preferente                          |             | 9,386,850          | 9,386,850          |
|   |             | 53,601,840         | 53,601,840         |
| Reserva Legal                               |             | 3,470,230          | 3,470,230          |
| Resultados Acumulados                       |             | 14,301,407         | 13,524,111         |
|   |             | <b>71,373,477</b>  | <b>70,596,181</b>  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>            |             | <b>349,823,859</b> | <b>391,782,671</b> |

  
Ing. Mauricio Pieson  
Presidente Ejecutivo

  
Lic. Walter Jiménez  
Financiero

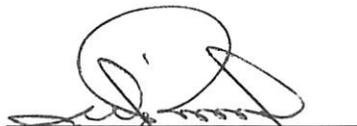
  
Lic. Flor de María Jaen  
Contador General

Las Notas Adicionales son Parte Integral de los Estados Financieros



**Credifactor, S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Del 1 de enero al 31 de marzo del 2016**  
**(Cifras en Córdobas)**

|   | Nota | 2016<br>(Tres Meses)<br>Internos | 2015<br>(Doce Meses)<br>Auditados |
|---|------|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Ingresos Financieros</b>                                       |      |                                  |                                   |
| Ingresos Financieros por Disponibilidades                         |      | 18,820                           | 80,069                            |
| Ingresos Financieros por Cartera de Créditos                      | 2    | 14,644,524                       | 61,549,273                        |
| <b>Total Ingresos Financieros</b>                                 |      | <b>14,663,344</b>                | <b>61,629,342</b>                 |
| <b>Gastos Financieros</b>   |      |                                  |                                   |
| Gastos Financieros por obligaciones con instituciones financieras |      | (1,474,399)                      | (7,158,923)                       |
| Gastos Financieros por Certificados de Inversión                  |      | (3,096,029)                      | (10,338,696)                      |
| Gastos Financieros por otras Obligaciones                         |      | (48,580)                         | (89,104)                          |
| Otros Gastos Financieros  |      | (115,558)                        | (688,748)                         |
| <b>Total Gastos Financieros</b>                                   |      | <b>(4,734,566)</b>               | <b>(18,275,471)</b>               |
| Margen Financiero antes de ajuste monetario                       |      | 9,928,778                        | 43,353,871                        |
| Ingresos netos por ajustes  | 12   | 650,984                          | 3,140,500                         |
| Margen Financiero Bruto   |      | <b>10,579,762</b>                | 46,494,371                        |
| Gasto neto por estimación preventiva para riesgos crediticios     | 2    | (786,229)                        | (7,403,941)                       |
| <b>Margen Financiero Neto</b>                                     |      | <b>9,793,533</b>                 | 39,090,430                        |
| Ingresos Operativos Diversos Netos                                | 13   | 437,029                          | 2,603,672                         |
| <b>Resultado Operativo Bruto</b>                                  |      | <b>10,230,562</b>                | 41,694,102                        |
| Gastos de Administración  | 14   | (9,121,105)                      | (34,747,391)                      |
| <b>Resultado antes del Impuesto sobre la Renta</b>                |      | 1,109,457                        | 6,946,711                         |
| Gastos por Impuesto sobre la renta                                |      | (332,161)                        | (2,206,065)                       |
| <b>Resultados del Período</b>                                     |      | <b>777,296</b>                   | <b>4,740,646</b>                  |

  
Ing. Mauricio Pierson  
Presidente Ejecutivo

  
Lic. Walter Jiménez  
Financiero

  
Lic. Flor de María Jaén  
Contador General



Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



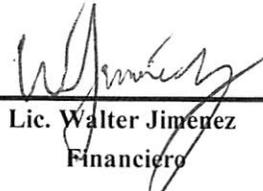
**Credifactor, S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio**  
**Cortado al 31 de marzo del 2016**  
**(Expresado en Córdobas)**

|  | <u>Nota</u> | <u>Capital Social Autorizado</u> | <u>Capital Preferente</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total Patrimonio de los Accionistas</u> |
|--|-------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------|--|
| Saldo al 31 de Diciembre del 2014        |             | 44,214,990                       | 9,386,850                 | 3,233,198            | 9,644,068                   | 66,479,106                                 |
| Dividendos Pagados                       | 10          |                                  |                           |                      | (623,571)                   | (623,571)                                  |
| Traslado a Reserva Legal                 |             |                                  |                           | 237,032              | (237,032)                   | -  |
| Resultados del Período                   |             |                                  |                           |                      | 4,740,646                   | 4,740,646                                  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b> |             | <b>44,214,990</b>                | <b>9,386,850</b>          | <b>3,470,230</b>     | <b>13,524,111</b>           | <b>70,596,181</b>                          |
| Resultados del Período                   |             |                                  |                           |                      | 777,296                     | 777,296                                    |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>     |             | <b>44,214,990</b>                | <b>9,386,850</b>          | <b>3,470,230</b>     | <b>14,301,407</b>           | <b>71,373,477</b>                          |

6%

  
Ing. Mauricio Pierson  
Presidente Ejecutivo



  
Lic. Walter Jimenez  
Financiero

  
Lic. Flor de María Jaen  
Contador General

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



**Credifactor, S.A.**

**Estados de Flujos de Efectivo 31 de marzo de 2016**

|  | <b>31 de marzo<br/>2016<br/>(Tres meses)<br/>Interno</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015<br/>(Doce meses)<br/>Auditado</b> |
|--|--|---|
| <b>Flujo de efectivo en las actividades de operación</b>   |  |   |
| Resultado Neto del Año   | <u>777,296</u>   | <u>4,740,646</u>  |
| Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: |  |   |
| Provisión para la Cartera de Crédito   | 786,229  | 7,403,941   |
| Depreciación   | 154,859  | 655,812   |
| Amortización   | 91,870   | 504,412   |
| Retiros de bienes de uso   | 14,954   | 93,140  |
| <b>Deslizamiento cambiario de obligaciones por:</b>  |  |   |
| Préstamos con instituciones financieras  | 832,112  | 4,278,879   |
| Certificados de inversión  | 2,248,810  | 5,542,421   |
| Intereses devengados registrados en los resultados   | 4,570,428  | 17,497,619  |
| <b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>   |  |   |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar partes relacionadas  | (14,636)   | 2,099,713   |
| Aumento en otras cuentas por cobrar  | (2,688,974)  | (990,712)   |
| Aumento en intereses por cobrar sobre cartera de créditos  | (136,751)  | (2,204,255)   |
| (Aumento) Disminución en otros activos   | (491,998)  | 631,017   |
| (Disminución) Aumento en otras cuentas por pagar   | (909,744)  | 3,605,359   |
| (Disminución) en otros pasivos y provisiones   | (2,700,199)  | (2,275,543)   |
| Intereses Pagados  | <u>(4,728,608)</u>                                       | <u>(19,338,046)</u>   |
| <b>Total ajustes</b>   | <u>(2,971,648)</u>                                       | <u>17,503,760</u>   |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>   | <u>- 2,194,352</u>                                       | <u>22,244,406</u>   |
| <b>Flujo de efectivo en las actividades de inversión</b>   |  |   |
| Disminución (Aumento) en cartera de créditos   | 60,571,866   | 4,174,540   |
| Adiciones netas de bienes de uso   | (194,319)  | (604,434)   |
| <b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>   | <u>60,377,547</u>  | <u>3,570,106</u>  |
| <b>Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento:</b>   |  |   |
| Contratación de nuevos préstamos   | 17,076,301   | 167,266,577   |
| Cancelación de préstamos   | (54,248,344)   | (195,501,961)   |
| (Disminución) Aumento Obligaciones por factoraje   | (4,877,334)  | (25,436,535)  |
| Apertura de certificados de inversión  | 52,149,991   | 239,492,549   |
| Cancelación de Certificados de inversión   | (52,149,522)   | (203,169,205)   |
| Dividendos Pagados   | -  | (623,571)   |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>  | <u>(42,048,908)</u>                                      | <u>-17,972,146</u>  |
| Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalente de efectivo  | 16,134,287   | 7,842,366   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año  | 23,090,327   | 15,247,961  |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>  | <u>CS 39,224,614</u>                                     | <u>CS 23,090,327</u>  |

  
Ing. Mauricio Pierson  
Presidente Ejecutivo

  
Lic. Walter Jimenez  
Financiero

  
Lic. Flor de María Jaen  
Contador General

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros

