




## Credifactor, S.A.

### Balance General

31 de marzo 2008 y 31 de diciembre 2007

Activos	2008	2007
	Interno	Auditados
<b>Activo circulante</b>		
Disponibilidad (Nota 1)	C\$ 5,874,503	C\$ 7,219,842
Valores Negociables Disponible para la venta	209,458	206,933
Documento por cobrar (Nota 2)	167,563,594	137,476,985
Cuentas por Cobrar	2,696,324	976,600
Gastos pagados por anticipado	581,475	163,894
Total activo circulante	<u>176,925,354</u>	<u>146,044,254</u>
Inversiones Permanentes (Nota 3)	435,363	430,114
Bienes en Uso	5,767,790	5,585,455
Depreciación Acumulada	-1,749,343	-1,586,524
Otros Activos (Nota 4)	519,929	371,706
<b>Total Activos</b>	<u>C\$ 181,899,093</u>	<u>C\$ 150,845,005</u>
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Préstamos bancarios (Nota 5)	C\$ 43,573,175	C\$ 37,747,457
Porción corriente de Préstamo por pagar a largo Plazo (Nota 8)	71,374	70,055
Préstamo BID/FOMIN (Nota 6)	19,133,700	14,177,250
Préstamo BCIE (Nota 7)	5,178,976	8,897,132
Obligaciones por Factoraje	28,818,583	15,512,378
Acreedores Varios (Nota 9)	35,091,549	27,536,560
Obligaciones Negociables (Nota 10)	19,382,438	18,865,194
Fondo Rotatorio (Nota 11)	738,488	732,595
Cuentas y Gastos Acumulados por pagar	4,708,243	4,896,295
Impuesto sobre la renta por pagar	3,014,983	2,105,641
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<u>159,711,509</u>	<u>130,540,557</u>
Pasivo a largo plazo		
Préstamo por pagar a largo plazo (Nota 8)	2,076,072	2,110,768
Provisión para indemnizaciones laborales (Nota 12)	779,997	989,014
	<u>2,856,069</u>	<u>3,099,782</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>162,567,578</u>	<u>133,640,339</u>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>		
Capital social autorizado	3,461,370	3,461,370
Capital Preferente	3,429,000	3,429,000
	<u>6,890,370</u>	<u>6,890,370</u>
Utilidades retenidas, incluyendo reserva legal	12,441,145	10,314,296
	<u>19,331,515</u>	<u>17,204,666</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<u>C\$ 181,899,093</u>	<u>C\$ 150,845,005</u>

  
Ing. Mauricio Piedad  
Vicegerente



  
Lic. Inayda Guadamuz  
Contralor



Credifactor, S.A.


**Estados de Resultados**

Por el período del 1 de enero al 31 de marzo 2008 y  
del 1 de enero al 31 de diciembre 2007

	2008 (Tres Meses) Interno	2007 (Doce Meses) Auditados
<b>Ingresos</b>		
Ingresos financieros (Nota 13)	C\$ 8,961,369	C\$ 29,402,903
Ingresos por ajustes monetarios (Nota 14)	1,740,935	5,736,801
Otros ingresos	<u>1,182,826</u>	<u>1,890,424</u>
	<b><u>11,885,130</u></b>	<b><u>37,030,128</u></b>
<b>Gastos</b>		
Gastos de administración (Nota 15)	3,145,080	12,153,143
Estimación para cuentas incobrables (Nota 2)	600,000	1,110,000
Gastos financieros (Nota 17)	2,770,052	9,778,909
Gastos por ajustes monetarios	1,640,398	5,408,439
Otros gastos	<u>693,409</u>	<u>501,749</u>
	<b><u>8,848,939</u></b>	<b><u>28,952,240</u></b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,036,191	8,077,888
Provisión para el impuesto sobre la renta	-909,342	-2,440,880
<b>Utilidad neta</b>	C\$ <b><u>2,126,849</u></b>	C\$ <b><u>5,637,008</u></b>



  
Ing. Mauricio Pierson  
Vicegerente

  
Lic. Irayda Guadamuz  
Contralor



**Credifactor, S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas**  
**Cortado al 31 de marzo del 2008**  
**(Expresado en Córdobas)**

	<u>Capital social autorizado</u>	<u>Capital Preferente</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
<b>Saldo al 31 de Diciembre del 2006</b>	CS 3,461,370	CS 3,429,000.00	CS 233,046	CS 4,444,242	CS 11,567,658
Utilidad Neta				5,637,008	5,637,008
Traslado a Reserva Legal				281,851	281,851
Constitución de reserva legal			281,851		281,851
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2007</b>	<u>3,461,370</u>	<u>3,429,000</u>	<u>514,897</u>	<u>9,799,399</u>	<u>17,204,666</u>
Utilidad Neta por el periodo de enero a marzo de 2008				2,126,849	2,126,849
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<u>CS 3,461,370</u>	<u>CS 3,429,000</u>	<u>CS 514,897</u>	<u>CS 11,926,248</u>	<u>CS 19,331,515</u>

  
Ing. Mauricio Pierson  
Gerente General

  
Lic. Irayda Guadamuz M.  
Contralor





## Credifactor, S.A.

### Estados de Flujos de Efectivo 31 de marzo 2008 y 31 de diciembre 2007

	31 de marzo 2008 (Tres Meses) Interno	31 de diciembre 2007 (Doce meses) Auditado
<b>Flujo de efectivo en las actividades de operación</b>		
<b>Utilidad neta</b>	<u>2,126,849</u>	<u>5,637,008</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	164,064	577,698
Deslizamiento cambiario aplicado a préstamos por pagar y operaciones de venta con pacto de recompra	704,986	2,478,072
Obligaciones Negociables	205,303	1,328,892
Aumento en cuentas por cobrar	-1,719,724	-1,303,537
Aumento en intereses por cobrar	-411,810	-237,115
Aumento en gastos pagados por anticipado	-417,581	-38,723
(Aumento) Disminución en otros activos	-148,223	47,242
(Disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	-182,159	1,534,397
Aumento en impuesto sobre la renta por pagar	909,342	982,595
(Disminución) Aumento en la provisión para indemnizaciones	<u>-209,017</u>	<u>252,803</u>
<b>Total ajustes</b>	<b>-1,104,819</b>	<b>5,622,324</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>1,022,030</u></b>	<b><u>11,259,332</u></b>
<b>Flujo de efectivo en las actividades de inversión</b>		
(Aumento) en documentos por cobrar	-29,674,799	-31,053,429
Aumento en valores negociables disponibles para la venta	-2,525	-9,855
Adiciones netas de bienes en uso	-183,579	-659,780
Aumento en inversiones permanentes	-5,249	-20,357
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b><u>-29,866,152</u></b>	<b><u>-31,743,421</u></b>
<b>Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos bancarios	64,075,282	140,285,825
Pago de préstamos bancarios	-57,749,634	-131,007,584
Aumento en obligaciones por factoraje	13,306,205	-329,788
Aumento en Obligaciones negociables	5,234,816	30,029,931
Aumento en acreedores varios	7,554,989	4,412,961
Pago de Obligaciones Negociables	<u>-4,922,875</u>	<u>-18,146,508</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b><u>27,498,783</u></b>	<b><u>25,244,837</u></b>
Aumento (Disminución) en las disponibilidades	-1,345,339	4,760,748
Disponibilidades al inicio del año	<u>7,219,842</u>	<u>2,459,124</u>
<b>Disponibilidades al final del año</b>	<b><u>C\$ 5,874,503</u></b>	<b><u>C\$ 7,219,842</u></b>