




## Credifactor, S.A.

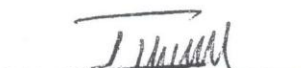
### Balance General

30 de septiembre del 2011 Diciembre 2010

Activos	2011 Interno	2010 Auditados
<b>Activo circulante</b>		
Disponibilidad (Nota 1)	CS 17,065,246	CS 15,372,172
Documento por cobrar (Nota 2)	213,911,281	182,985,763
Cuentas por Cobrar	3,436,928	482,173
Gastos pagados por anticipado	1,258,840	235,984
<b>Total activo circulante</b>	<b>235,672,295</b>	<b>199,076,092</b>
Cuentas por Cobrar Accionistas (Nota 3)	4,771,358	6,443,790
Bienes en Uso	8,152,704	6,691,723
Depreciación Acumulada	-3,822,053	-3,160,400
Bienes recibidos en recuperación de Créditos neto (Nota 4)	7,400,310	9,397,477
Otros Activos	311,364	315,376
Total de activo no circulante	16,813,683	19,687,966
<b>Total Activos</b>	<b>CS 252,485,978</b>	<b>CS 218,764,058</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Préstamos bancarios (Nota5)	CS 55,037,315	CS 57,988,609
Obligaciones por Factoraje	29,224,580	25,805,233
Acreedores Varios (Nota 7)	8,435,977	18,353,238
Obligaciones Negociables (Nota 8)	79,874,985	46,390,900
Cuentas y Gastos Acumulados por pagar (Nota 10)	9,626,108	5,064,387
Impuesto sobre la renta por pagar	2,903,522	2,408,057
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>185,102,487</b>	<b>156,010,424</b>
Préstamo por pagar largo Plazo (Nota 6)	22,695,800	21,882,500
Provisión para indemnizaciones laborales (Nota 9)	1,151,611	1,129,050
	23,847,411	23,011,550
<b>Total Pasivo</b>	<b>208,949,898</b>	<b>179,021,974</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>		
Capital social autorizado	3,461,370	3,461,370
Capital Preferente	3,429,000	3,429,000
	6,890,370	6,890,370
Reserva Legal	1,633,726	1,633,726
Utilidades retenidas,	35,011,984	31,217,988
	43,536,080	39,742,084
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>CS 252,485,978</b>	<b>CS 218,764,058</b>

  
Ing. Mauricio Pierson  
Presidente Ejecutivo



  
Lic. Irayda Guadamuz  
Contralor

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



**Credifactor, S.A.**

**Estados de Resultados**

**Del 1 de enero al 30 de septiembre del 2011**

	<b>2011</b> <b>(Nueve Meses)</b> <b>Internos</b>	<b>2010</b> <b>(Doce Meses)</b> <b>Auditados</b>
<b>Ingresos</b>		
Ingresos financieros (Nota 11)	C\$ 35,482,746	C\$ 38,708,132
Ingresos por ajustes monetarios (Nota 12)	8,046,899	8,839,634
Otros ingresos	4,074,946	3,286,185
	<u>47,604,591</u>	<u>50,833,951</u>
<b>Gastos</b>		
Gastos de administración (Nota 13)	18,544,468	20,383,873
Estimación para cuentas incobrables	1,250,000	2,400,000
Desvalorización de Bienes Adjudicados	2,311,532	1,044,164
Gastos financieros (Nota 15)	8,089,884	10,074,692
Gastos por ajustes monetarios	6,680,146	7,235,727
Otros gastos	2,112,970	655,608
	<u>38,989,000</u>	<u>41,794,064</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,615,591	9,039,887
Provisión para el impuesto sobre la renta	-2,581,845	-2,794,791
<b>Utilidad neta</b>	C\$ <u>6,033,746</u>	C\$ <u>6,245,096</u>



Ing. Mauricio Pierson  
Presidente Ejecutivo

  
Lic. Irayda Guadamuz  
Contralor

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros

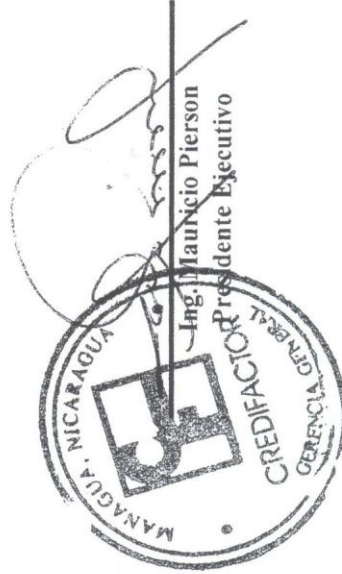


**Credifactor, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas  
Cortado al 30 de septiembre del 2011  
(Expresado en Córdobas)**

	Capital social autorizado	Capital Preferente	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total patrimonio de los accionistas
<b>Saldo al 31 de Diciembre del 2009</b>	C\$ 3,461,370	C\$ 3,429,000	C\$ 1,321,478	C\$ 25,285,140	C\$ 33,496,988
Utilidad Neta			6,245,096		6,245,096
Traslado a Reserva Legal			312,248	312,248	-
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2010</b>	3,461,370	3,429,000	1,633,726	31,217,988	<b>39,742,084</b>
Distribución Utilidades Retenidas (Nota 3)				2,239,750	2,239,750
Resultados 1 enero al 30 septiembre del 2011				6,033,746	6,033,746
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>C\$ 3,461,370</b>	<b>C\$ 3,429,000</b>	<b>C\$ 1,633,726</b>	<b>C\$ 35,011,984</b>	<b>C\$ 43,536,080</b>

24%



Lic. Irayda Guadamuz M.  
Contralor



**Credifactor, S.A.**

**Estados de Flujos de Efectivo 30 de septiembre 2011**

	<b>30 de septiembre 2011 (Nueve meses) Interno</b>	<b>31 de diciembre 2010 (Doce meses) Auditado</b>
<b>Flujo de efectivo en las actividades de operación</b>		
<b>Utilidad neta</b>	<u>6,033,746</u>	<u>6,245,096</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	700,644	491,516
Estimación de Cuentas incobrables	1,250,000	2,400,000
Deslizamiento cambiario aplicado a:		
Préstamos por pagar	2,436,404	3,200,363
Obligaciones Negociables	2,539,437	1,190,469
Aumento en otras cuentas por cobrar	-2,954,755	-222,559
Aumento en intereses por cobrar	-841,359	-812,058
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	-1,022,856	332,192
Disminución en cuentas por cobrar accionistas	1,672,432	625,729
Disminución en otros activos	4,012	29,443
Aumento (Disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	4,561,721	-246,567
Aumento (Disminución) en impuesto sobre la renta por pagar	495,465	-144,209
Aumento en la provisión para indemnizaciones laborales	22,561	302,332
<b>Total ajustes</b>	<b>8,863,706</b>	<b>7,146,651</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>14,897,452</b>	<b>13,391,747</b>
<b>Flujo de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Aumento en documentos por cobrar	-29,336,992	-56,010,254
Adiciones netas de bienes en uso	-1,499,972	-825,364
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>-30,836,964</b>	<b>-56,835,618</b>
<b>Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos bancarios	106,712,197	168,852,390
Pago de préstamos bancarios	-111,286,597	-152,619,094
Aumento en obligaciones por factoraje	3,419,347	2,737,479
Colocaciones en Obligaciones negociables	117,091,202	59,502,881
Disminución en acreedores varios	-9,917,261	-1,398,120
Pago de Dividendos a socios	-2,239,750	
Pago de Obligaciones Negociables	-86,146,553	-35,142,951
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>17,632,585</b>	<b>41,932,585</b>
Aumento (Disminución) en las disponibilidades	1,693,073	-1,511,286
Disponibilidades al inicio del año	15,372,173	16,883,459
<b>Disponibilidades al final del año</b>	<b>C\$ 17,065,246</b>	<b>C\$ 15,372,173</b>

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros