

## BALANCE GENERAL

En córdobas

CONCEPTO				VARIACIONES		
	ene-12	feb-12	mar-12	ene-12	feb-12	mar-12
<b>I. ACTIVOS TOTALES</b>	<b>134783,787</b>	<b>121483,446</b>	<b>128806,140</b>	<b>9736,978</b>	<b>(13300,340)</b>	<b>7322,694</b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>133206,004</b>	<b>119944,350</b>	<b>127265,226</b>	<b>9765,317</b>	<b>(13261,654)</b>	<b>7320,875</b>
Efectivo en caja y bancos	22471,091	13569,149	7255,626	6518,176	(8901,941)	(6313,523)
Cuentas por cobrar clientes, bruta	110781,939	106557,665	120180,463	3094,242	(4224,275)	13622,798
Provisión para cartera de créditos	(1597,563)	(1870,001)	(2008,116)	(70,990)	(272,437)	(138,116)
Otras cuentas por cobrar	845,433	871,755	872,026	80,324	26,322	271
Gastos pagados por anticipado	705,105	815,782	965,228	143,565	110,677	149,446
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1577,782</b>	<b>1539,096</b>	<b>1540,914</b>	<b>(28,339)</b>	<b>(38,687)</b>	<b>1,818</b>
Mobiliario y equipo de oficina, neto	1577,782	1539,096	1540,914	(28,339)	(38,687)	1,818
<b>II. PASIVOS TOTALES</b>	<b>97565,967</b>	<b>83995,964</b>	<b>90619,048</b>	<b>9478,635</b>	<b>(13570,003)</b>	<b>6623,083</b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>97101,769</b>	<b>83511,712</b>	<b>90114,741</b>	<b>9463,547</b>	<b>(13590,057)</b>	<b>6603,029</b>
Acreedores diversos por pagar	37216,699	35699,542	33437,746	835,815	(1517,156)	(2261,797)
Préstamos bancarios por pagar	26076,405	-	8283,552	2792,735	(26076,405)	8283,552
Préstamos de socios por pagar	26124,743	25801,831	24326,304	(1490,272)	(322,912)	(1475,526)
Obligaciones por emisión de valores	7259,657	21492,792	23384,930	7259,657	14233,135	1892,138
Cuentas y documentos por pagar	-	-	103,365	(12,521)	-	103,365
Gastos acumulados por pagar	278,111	380,607	483,550	76,535	102,496	102,943
Impuestos municipal por pagar	26,633	27,378	29,177	(1,933)	744	1,800
Impuestos sobre la renta por pagar	-	-	-	-	-	-
Retenciones por pagar	119,521	109,562	66,117	3,530	(9,958)	(43,445)
<b>PASIVO FIJO</b>	<b>464,199</b>	<b>484,252</b>	<b>504,306</b>	<b>15,089</b>	<b>20,054</b>	<b>20,054</b>
Provisión para indemnización laboral	464,199	484,252	504,306	15,089	20,054	20,054
<b>III. PATRIMONIO</b>	<b>37217,819</b>	<b>37487,482</b>	<b>38187,092</b>	<b>258,343</b>	<b>269,663</b>	<b>699,610</b>
Capital social	13000,000	13000,000	13000,000	-	-	-
Capital subordinado	14520,635	14520,635	14520,635	-	-	-
Reserva legal	292,483	292,483	292,483	-	-	-
Utilidades acumuladas	5557,179	5557,179	5557,179	-	-	-
Utilidades del periodo	3847,522	4117,185	4816,795	258,343	269,663	699,610
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>134783,787</b>	<b>121483,446</b>	<b>128806,140</b>	<b>9736,978</b>	<b>(13300,340)</b>	<b>7322,694</b>



David Silva Briceño  
Gerente General

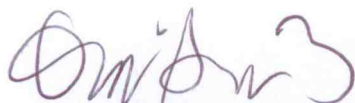



Aura Lydia Espinal  
Contador General

**ESTADO DE RESULTADOS**

En córdobas

CONCEPTO	Jul11 a Ene12	Jul11 a Feb12	Jul11 a Mar12
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>			
Ingresos por intereses corrientes	14268,551	16180,993	18190,264
Ingresos por intereses moratorios	841,570	1024,890	1151,714
Ingresos por comisión desembolso y cobranza	3466,038	4033,026	4739,384
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>18576,159</b>	<b>21238,909</b>	<b>24081,361</b>
Dispensa a intereses	(345,285)	(413,720)	(433,443)
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS, NETOS</b>	<b>18230,874</b>	<b>20825,189</b>	<b>23647,918</b>
Más: Otros ingresos	(8,993)	(11,419)	980
<b>RESULTADOS ANTES DE GASTOS</b>	<b>18221,880</b>	<b>20813,771</b>	<b>23648,899</b>
<b>Menos: Gastos de Operación</b>			
Gastos de Administración	8156,247	9224,809	10434,171
Gastos Financieros <b>Nota 12</b>	5656,806	6638,034	7426,074
Provisión para cartera de crédito	561,305	833,743	971,858
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>14374,358</b>	<b>16696,586</b>	<b>18832,103</b>
<b>RESULTADOS DEL PERIODO ANTES DE IR</b>	<b>3847,522</b>	<b>4117,185</b>	<b>4816,795</b>



David Silva Bric eño  
Gerente General




Aura Lydia Espinal  
Contador General

## FLUJO DE EFECTIVO

En córdobas

CONCEPTO	ene-12	feb-12	mar-12
<b>Flujo neto de efectivo en las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	258,343	269,663	699,610
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las operaciones:</b>			
Depreciación	38,687	38,687	38,687
Provisión para Cuentas incobrables	70,990	272,437	138,116
<b>Cambios en activos y pasivos</b>			
Cuentas por cobrar clientes	(3094,242)	4224,275	(13622,798)
Otras cuentas por cobrar	(80,324)	(26,322)	(271)
Gastos pagados por anticipado	(143,565)	(110,677)	(149,446)
Acreedores diversos	835,815	(1517,156)	(2261,797)
Cuentas y documentos por pagar	(12,521)	-	103,365
Impuestos municipales por pagar	(1,933)	744	1,800
Préstamos por pagar socios	(1490,272)	(322,912)	(1475,526)
Gastos acumulados por pagar	76,535	102,496	102,943
Impuestos sobre la renta por pagar	-	-	-
Provisión Indemnizaciones acumuladas por pagar	15,089	20,054	20,054
Retenciones por pagar	3,530	(9,958)	(43,445)
<b>Total Ajustes</b>	<b>(3782,211)</b>	<b>2671,666</b>	<b>(17148,319)</b>
<b>Efectivo neto provisto por las operaciones</b>	<b>(3523,868)</b>	<b>2941,329</b>	<b>(16448,709)</b>
<b>Efectivo usado en las actividades de inversión:</b>			
Adiciones netas de activo fijo	(10,348)	-	(40,505)
Capital social	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-
Pérdidas acumuladas	-	-	-
Ajustes cuenta de capital	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversiones</b>	<b>(10,348)</b>	<b>-</b>	<b>(40,505)</b>
<b>Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento por:</b>			
Préstamo bancario a corto plazo	2792,735	(26076,405)	8283,552
Obligaciones por emisión de valores	7259,657	14233,135	1892,138
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>	<b>10052,392</b>	<b>(11843,270)</b>	<b>10175,690</b>
Aumento o disminución neto del efectivo	6518,176	(8901,941)	(6313,523)
Saldo de efectivo al inicio del período	15952,915	22471,091	13569,149
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>22471,091</b>	<b>13569,149</b>	<b>7255,626</b>



David Silva Briceño  
Gerente General



Aura Lydia Espinal  
Contador General

**RAZONES FINANCIERAS**

CONCEPTO	ene-12	feb-12	mar-12
<b>LIQUIDEZ</b>			
Razon circulante	1.37	1.44	1.41
Liquidez inmediata	17%	11%	6%
<b>RENTABILIDAD (Anualizada)</b>			
ROA	5%	5%	5%
ROE	18%	16%	17%
Margen de intermediación	11%	13%	13%
Margen financiero neto	21%	20%	20%
<b>ACTIVIDAD</b>			
Crecimiento de cartera	3%	-4%	13%
Cartera / Activos totales	81%	86%	92%
% de provisión de cartera / Cartera bruta	1.4%	1.8%	1.7%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Pasivos totales / Activos totales	72%	69%	70%
Deuda / Patrimonio	2.62	2.24	2.37
<b>EFICIENCIA OPERATIVA (Anualizada)</b>			
Gastos administrativos / Activos totales	6%	8%	8%
Gastos operativos / Ingresos financieros	79%	80%	80%
Gastos financieros / Ingresos financieros	31%	32%	31%



David Silva Briceño  
Gerente General




Aura Lydia Espinal  
Contador General