

Factoring  
libera tu dinero  
**FACTORING, S.A.**

BALANCE DE SITUACIÓN  
(Cifras en CORDOBAS)

| CONCEPTO                                           |                   |                   |                   | VARIACIONES     |                 |                   |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
|                                                    | ene-16            | feb-16            | mar-16            | ene-16          | feb-16          | mar-16            |
| <b>I. ACTIVOS TOTALES</b>                          | <b>267939,768</b> | <b>277638,974</b> | <b>276671,474</b> | <b>1548,712</b> | <b>9699,207</b> | <b>(967,500)</b>  |
| <b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>                         | <b>263351,660</b> | <b>273139,489</b> | <b>272263,711</b> | <b>1640,434</b> | <b>9787,829</b> | <b>(875,778)</b>  |
| Efectivo en caja y bancos                          | Nota 1 27979,875  | 21095,539         | 18163,072         | 1841,821        | (6884,337)      | (2932,467)        |
| Cuentas por cobrar clientes, bruta                 | Nota 2 240379,698 | 256951,508        | 259221,757        | (289,084)       | 16571,809       | 2270,249          |
| Provisión para cartera de créditos                 | (7524,327)        | (7603,972)        | (7686,127)        | (332,910)       | (79,645)        | (82,155)          |
| Otras cuentas por cobrar                           | Nota 3 2279,659   | 2468,444          | 2485,952          | 183,852         | 188,785         | 17,508            |
| Gastos pagados por anticipado                      | Nota 4 96,626     | 87,841            | 79,057            | 96,626          | (8,784)         | (8,784)           |
| Inversiones Temporales                             | 140,129           | 140,129           | -                 | 140,129         | -               | (140,129)         |
| <b>ACTIVOS FIJOS</b>                               | <b>828,351</b>    | <b>781,781</b>    | <b>732,111</b>    | <b>(49,670)</b> | <b>(46,571)</b> | <b>(49,670)</b>   |
| Mobiliario y equipo de oficina, neto               | Nota 5 828,351    | 781,781           | 732,111           | (49,670)        | (46,571)        | (49,670)          |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                               | <b>3759,757</b>   | <b>3717,705</b>   | <b>3675,653</b>   | <b>(42,052)</b> | <b>(42,052)</b> | <b>(42,052)</b>   |
| Otros Activos                                      | 3759,757          | 3717,705          | 3675,653          | (42,052)        | (42,052)        | (42,052)          |
| <b>II. PASIVOS TOTALES</b>                         | <b>209791,110</b> | <b>218955,496</b> | <b>217321,186</b> | <b>615,486</b>  | <b>9164,385</b> | <b>(1634,309)</b> |
| <b>PASIVOS CIRCULANTES</b>                         | <b>208048,695</b> | <b>217173,329</b> | <b>215499,057</b> | <b>562,626</b>  | <b>9124,634</b> | <b>(1674,272)</b> |
| Acreedores diversos por pagar                      | Nota 6 27173,728  | 27457,493         | 27347,490         | 130,989         | 283,765         | (110,003)         |
| Préstamos bancarios por pagar                      | Nota 7 12226,083  | 20966,663         | 19296,527         | 4753,418        | 8740,580        | (1670,136)        |
| Préstamos de socios por pagar                      | Nota 8 10216,875  | 9675,661          | 10354,104         | 93,863          | (541,215)       | 678,443           |
| Obligaciones por emisión de valores                | Nota 9 144434,029 | 144629,980        | 145230,765        | 981,974         | 195,951         | 600,785           |
| Ptmos por pagar Corporación Interamericana de Inve | 10551,050         | 10657,049         | 10766,522         | (3895,329)      | 105,999         | 109,473           |
| Intereses por pagar Acciones Preferentes           | -                 | -                 | -                 | -               | -               | -                 |
| Cuentas y documentos por pagar                     | 863,990           | 927,749           | 910,010           | (1253,862)      | 63,759          | (17,738)          |
| Dietas por pagar JD                                | -                 | -                 | -                 | -               | -               | -                 |
| Gastos acumulados por pagar                        | Nota 10 813,286   | 1022,168          | 1242,326          | 109,207         | 208,882         | 220,158           |
| Impuestos municipal por pagar                      | 48,486            | 47,314            | 52,259            | (7,060)         | (1,171)         | 4,945             |
| Impuestos sobre la renta por pagar                 | 1431,015          | 1431,015          | -                 | -               | -               | (1431,015)        |
| Retenciones por pagar                              | Nota 11 290,152   | 358,237           | 299,053           | (350,575)       | 68,084          | (59,184)          |
| <b>PASIVO FIJO</b>                                 | <b>1742,415</b>   | <b>1782,166</b>   | <b>1822,129</b>   | <b>52,860</b>   | <b>39,751</b>   | <b>39,962</b>     |
| Provisión para indemnización laboral               | 1742,415          | 1782,166          | 1822,129          | 52,860          | 39,751          | 39,962            |
| <b>III. PATRIMONIO</b>                             | <b>58148,657</b>  | <b>58683,478</b>  | <b>59350,288</b>  | <b>933,226</b>  | <b>534,821</b>  | <b>666,810</b>    |
| Capital social                                     | 52705,000         | 52705,000         | 52705,000         | -               | -               | -                 |
| Capital subordinado                                | -                 | -                 | -                 | -               | -               | -                 |
| Reserva legal                                      | 1830,879          | 1830,879          | 1830,879          | -               | -               | -                 |
| Utilidades acumuladas                              | 2679,552          | 2679,552          | 2679,552          | 5919,784        | -               | -                 |
| Utilidades del periodo                             | 933,226           | 1468,047          | 2134,857          | (4986,557)      | 534,821         | 666,810           |
| <b>PASIVO + PATRIMONIO</b>                         | <b>267939,768</b> | <b>277638,974</b> | <b>276671,474</b> | <b>1548,712</b> | <b>9699,207</b> | <b>(967,500)</b>  |

Oscar Gránja  
Gerente General

Aura Lydia Espínal  
Contador General

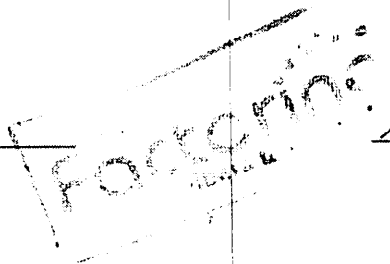
  
**FACTORIZING, S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
 (Cifras en CORDOBAS)

| CONCEPTO                                                      | Al 31 de ene 2016 | Al 29 de feb 2016 | Al 31 de mar 2016 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>INGRESOS FINANCIEROS</b>                                   |                   |                   |                   |
| Ingresos por intereses corrientes                             | 3899,629          | 7446,069          | 11179,055         |
| Ingresos por intereses moratorios                             | 104,777           | 218,347           | 319,986           |
| Ingresos por comisión desembolso y cobranza                   | 794,107           | 1458,763          | 2162,804          |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                         | <b>4798,513</b>   | <b>9123,179</b>   | <b>13661,844</b>  |
| Dispensa a intereses                                          | (59,337)          | (95,692)          | (102,470)         |
| <b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS, NETOS</b>                      | <b>4739,176</b>   | <b>9027,487</b>   | <b>13559,374</b>  |
| Más: Otros ingresos                                           | 176,194           | 368,927           | 555,412           |
| <b>RESULTADOS ANTES DE GASTOS</b>                             | <b>4915,370</b>   | <b>9396,414</b>   | <b>14114,786</b>  |
| <b>Menos: Gastos de Operación</b>                             |                   |                   |                   |
| Gastos de Administración                                      | 2229,955          | 4475,802          | 6863,583          |
| Gastos Financieros <span style="float: right;">Nota 12</span> | 1419,279          | 3040,010          | 4621,636          |
| Provisión para cartera de crédito                             | 332,910           | 412,555           | 494,710           |
| <b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>                              | <b>3982,144</b>   | <b>7928,367</b>   | <b>11979,929</b>  |
| <b>RESULTADOS DEL PERIODO ANTES DE IR</b>                     | <b>933,226</b>    | <b>1468,047</b>   | <b>2134,857</b>   |
| Menos: Provisión de Impuesto sobre la Renta                   | (279,968)         | (440,414)         | (640,457)         |
| <b>RESULTADOS NETOS DEL PERIODO</b>                           | <b>653,258</b>    | <b>1027,633</b>   | <b>1494,400</b>   |

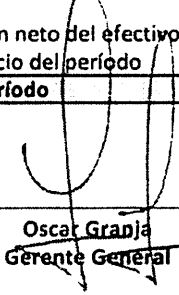
  
 Oscar Graña  
 Gerente General


  
 Aura Lydia Espinal  
 Contador General



  
**FACTURING, S.A.**  
 FLUJO DE EFECTIVO  
 (Cifras en CORDOBAS)

| CONCEPTO                                                                                          | ene-16            | feb-16             | mar-16            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Flujo neto de efectivo en las actividades de operación:</b>                                    |                   |                    |                   |
| Utilidad neta                                                                                     | (4986,557)        | 534,821            | 666,810           |
| <b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las operaciones:</b> |                   |                    |                   |
| Depreciación                                                                                      | 49,670            | 49,670             | 49,670            |
| Provisión para Cuentas incobrables                                                                | 332,910           | 79,645             | 82,155            |
| <b>Cambios en activos y pasivos</b>                                                               |                   |                    |                   |
| Cuentas por cobrar clientes                                                                       | 289,084           | (16571,809)        | (2270,249)        |
| Otras cuentas por cobrar                                                                          | (183,852)         | (188,785)          | (17,508)          |
| Gastos pagados por anticipado                                                                     | (96,626)          | 8,784              | 8,784             |
| Otros Activos                                                                                     | 42,052            | 42,052             | 42,052            |
| Inversiones Temporales                                                                            | (140,129)         | -                  | 140,129           |
| Acreedores diversos                                                                               | 130,989           | 283,765            | (110,003)         |
| Cuentas y documentos por pagar                                                                    | (1253,862)        | 63,759             | (17,738)          |
| Impuestos municipales por pagar                                                                   | (7,060)           | (1,171)            | 4,945             |
| Préstamos por pagar socios                                                                        | 93,863            | (541,215)          | 678,443           |
| Intereses por pagar Acciones Preferentes                                                          | -                 | -                  | -                 |
| Gastos acumulados por pagar                                                                       | 109,207           | 208,882            | 220,158           |
| Impuestos sobre la renta por pagar                                                                | -                 | -                  | (1431,015)        |
| Provisión Indemnizaciones acumuladas por pagar                                                    | 52,860            | 39,751             | 39,962            |
| Retenciones por pagar                                                                             | (350,575)         | 68,084             | (59,184)          |
| <b>Total Ajustes</b>                                                                              | <b>(931,469)</b>  | <b>(16458,589)</b> | <b>(2639,399)</b> |
| <b>Efectivo neto provisto por las operaciones</b>                                                 | <b>(5918,027)</b> | <b>(15923,768)</b> | <b>(1972,589)</b> |
| <b>Efectivo usado en las actividades de inversión:</b>                                            |                   |                    |                   |
| Adiciones netas de activo fijo                                                                    | -                 | (3,099)            | -                 |
| Capital social                                                                                    | -                 | -                  | -                 |
| Utilidades acumuladas                                                                             | 5919,784          | -                  | -                 |
| Pago de dividendos                                                                                | -                 | -                  | -                 |
| Reserva Legal                                                                                     | -                 | -                  | -                 |
| <b>Efectivo neto usado en las actividades de inversiones</b>                                      | <b>5919,784</b>   | <b>(3,099)</b>     | <b>-</b>          |
| <b>Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento por:</b>                                |                   |                    |                   |
| Préstamo bancario a corto plazo                                                                   | 4753,418          | 8740,580           | (1670,136)        |
| Préstamo por pagar Corporación Interamericana de Inversiones                                      | (3895,329)        | 105,999            | 109,473           |
| Obligaciones por emisión de valores                                                               | 981,974           | 195,951            | 600,785           |
| <b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>                                   | <b>1840,064</b>   | <b>9042,530</b>    | <b>(959,878)</b>  |
| <b>Aumento o disminución neto del efectivo</b>                                                    | <b>1841,821</b>   | <b>(6884,337)</b>  | <b>(2932,467)</b> |
| Saldo de efectivo al inicio del período                                                           | 26138,055         | 27979,875          | 21095,539         |
| <b>Efectivo al final del período</b>                                                              | <b>27979,875</b>  | <b>21095,539</b>   | <b>18163,072</b>  |

  
 Oscar Granja  
 Gerente General

  
 Aura Lydia Espinal  
 Contador General

  
**FACTORIZING, S.A.**

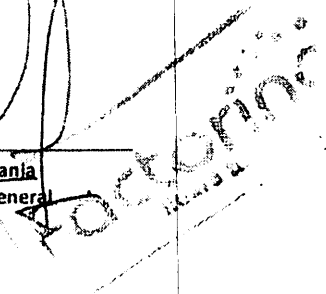
Estado de Cambios en el Patrimonio  
 (Cifras en CORDOBAS)

Al 31 Marzo de 2016

| Concepto                                         | Capital Social Autorizado | Capital Social Suscrito no pagado | Reserva Legal   | Utilidad Acumulada | Utilidad del Periodo | Total Patrimonio |
|--------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-----------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2015                | 58000,000                 | (5295,000)                        | 1830,879        | 2679,552           | -                    | 57215,431        |
| Ajustes Auditoria a Utilidad Ejercicio a dic/15  | .                         | .                                 | .               | .                  | .                    | .                |
| Traslado por Ajustes Utilidad Ejercicio a dic/15 | .                         | .                                 | .               | .                  | .                    | .                |
| Utilidad del Ejercicio enero a marzo/16          | .                         | .                                 | .               | .                  | 2134,857             | 2134,857         |
| Reserva Legal                                    | .                         | .                                 | .               | .                  | .                    | .                |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>              | <b>58000,000</b>          | <b>(5295,000)</b>                 | <b>1830,879</b> | <b>2679,552</b>    | <b>2134,857</b>      | <b>59350,288</b> |

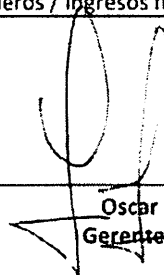
  
**Oscar Granja**  
 Gerente General

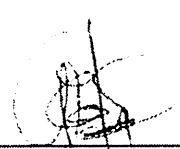
  
**Aura Lydia Espinal**  
 Contador General



  
**FACTORING, S.A.**  
 RAZONES FINANCIERAS

| CONCEPTO                                  | ene-16 | feb-16 | mar-16 |
|-------------------------------------------|--------|--------|--------|
| <b>LIQUIDEZ</b>                           |        |        |        |
| Razon circulante                          | 1.27   | 1.26   | 1.26   |
| Liquidez inmediata                        | 10%    | 8%     | 7%     |
| <b>RENTABILIDAD (Anualizada)</b>          |        |        |        |
| ROA                                       | 2.93%  | 2.22%  | 2.16%  |
| ROE                                       | 13%    | 11%    | 10%    |
| Margen de intermediación                  | 17%    | 14%    | 14%    |
| Margen financiero neto                    | 14%    | 11%    | 11%    |
| <b>ACTIVIDAD</b>                          |        |        |        |
| Crecimiento de cartera                    | 0%     | 7%     | 1%     |
| Cartera / Activos totales                 | 87%    | 90%    | 91%    |
| % de provisión de cartera / Cartera bruta | 3.1%   | 3.0%   | 3.0%   |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>                      |        |        |        |
| Pasivos totales / Activos totales         | 78%    | 79%    | 79%    |
| Deuda / Patrimonio                        | 3.61   | 3.73   | 3.65   |
| <b>EFICIENCIA OPERATIVA (Anualizada)</b>  |        |        |        |
| Gastos administrativos / Activos totales  | 10%    | 10%    | 10%    |
| Gastos operativos / Ingresos financieros  | 84%    | 88%    | 88%    |
| Gastos financieros / Ingresos financieros | 30%    | 34%    | 34%    |

  
 Oscar Granja  
 Gerente General

  
 Aura Lydia Espinal  
 Contador General