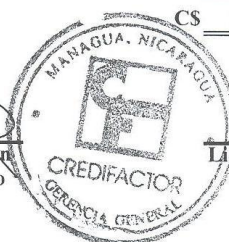


**Credifactor, S.A.****Balance General****31 de marzo del 2011 Diciembre 2010**

	2011 Interno	2010 Auditados
Activos		
Activo circulante		
Disponibilidad (Nota 1)	C\$ 17,599,001	C\$ 15,372,172
Documento por cobrar (Nota 2)	189,853,320	182,985,763
Cuentas por Cobrar	1,752,972	482,173
Gastos pagados por anticipado	1,293,496	235,984
Total activo circulante	210,498,789	199,076,092
Cuentas por Cobrar Accionistas (Nota 3)	6,521,796	6,443,790
Bienes en Uso	7,469,626	6,691,723
Depreciación Acumulada	-3,697,365	-3,160,400
Bienes recibidos en recuperación de Créditos neto (Nota 4)	8,718,636	9,397,477
Otros Activos	297,572	315,376
Total de activo no circulante	19,310,265	19,687,966
Total Activos	C\$ 229,809,054	C\$ 218,764,058
Pasivos		
Pasivo Circulante		
Préstamos bancarios (Nota 5)	C\$ 21,778,277	C\$ 57,988,609
Obligaciones por Factoraje	29,731,404	25,805,233
Acreedores Varios (Nota 7)	13,924,745	18,353,238
Obligaciones Negociables (Nota 8)	68,324,657	46,390,900
Cuentas y Gastos Acumulados por pagar (Nota 10)	8,231,128	5,064,387
Impuesto sobre la renta por pagar	883,445	2,408,057
Total Pasivo Circulante	142,873,656	156,010,424
Préstamo por pagar largo Plazo (Nota 6)	44,294,800	21,882,500
Provisión para indemnizaciones laborales (Nota 9)	1,137,429	1,129,050
	45,432,229	23,011,550
Total Pasivo	188,305,885	179,021,974
Patrimonio de los accionistas		
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,	32,979,073	31,217,988
	41,503,169	39,742,084
Total Pasivo y Patrimonio	C\$ 229,809,054	C\$ 218,764,058


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 31 de marzo del 2011

	2011 (Tres Meses) Internos	2010 (Doce Meses) Auditados
Ingresos		
Ingresos financieros (Nota 11)	C\$ 11,151,979	C\$ 38,708,132
Ingresos por ajustes monetarios (Nota 12)	2,547,389	8,839,634
Otros ingresos	<u>1,344,312</u>	<u>3,286,185</u>
	<u>15,043,680</u>	<u>50,833,951</u>
Gastos		
Gastos de administración (Nota 13)	6,031,296	20,383,873
Estimación para cuentas incobrables	200,000	2,400,000
Desvalorización de Bienes Adjudicados	793,772	1,044,164
Gastos financieros (Nota 15)	2,711,438	10,074,692
Gastos por ajustes monetarios	2,077,031	7,235,727
Otros gastos	<u>714,386</u>	<u>655,608</u>
	<u>12,527,923</u>	<u>41,794,064</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,515,757	9,039,887
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>-754,672</u>	<u>-2,794,791</u>
Utilidad neta	C\$ <u>1,761,085</u>	C\$ <u>6,245,096</u>




Ing. Mauricio Pierson
Presidente Ejecutivo

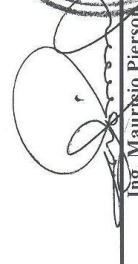

Lic. Irayda Guadamuz
Contralor

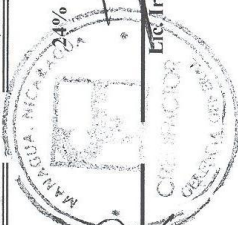
Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



Credifactor, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Cortado al 31 de marzo del 2011
(Expresado en Córdobas)

	Capital social autorizado	Capital Preferente	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	C\$ 3,461,370	C\$ 3,429,000	C\$ 1,321,478	C\$ 25,285,140	C\$ 26,600,756
Utilidad Neta				6,245,096	6,245,096
Traslado a Reserva Legal			312,248	312,248	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3,461,370	3,429,000	1,633,726	31,217,988	39,742,084
Resultados de enero al 31 marzo del 2011				1,761,085	1,761,085
Saldo al 31 de marzo de 2011	C\$ 3,461,370	C\$ 3,429,000	C\$ 1,633,726	C\$ 32,979,073	C\$ 41,503,169


 Ing. Mauricio Pierso
 Presidente Ejecutivo


 Lc. Irayda Guadamuz M.
 Contralor



Credifactor, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo 31 de marzo 2011

	31 de marzo 2011 (Tres meses) Interno	31 de diciembre 2010 (Doce meses) Auditado
Flujo de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad neta	<u>1,760,905</u>	<u>6,245,096</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	178,647	491,516
Estimación de Cuentas incobrables	200,000	2,400,000
Deslizamiento cambiario aplicado a:		
Préstamos por pagar	833,037	3,200,363
Obligaciones Negociables	701,097	1,190,469
Aumento en otras cuentas por cobrar	-1,270,799	-222,559
Aumento en intereses por cobrar	-19,696	-812,058
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	-1,057,512	332,192
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar accionistas	-78,006	625,729
Aumento en otros activos	17,804	29,443
Aumento (Disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	3,166,921	-246,567
Disminución en impuesto sobre la renta por pagar	-1,524,612	-144,209
Aumento en la provisión para indemnizaciones laborales	8,379	302,332
Total ajustes	1,155,260	7,146,651
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,916,165	13,391,747
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
Aumento en documentos por cobrar	-6,369,020	-56,010,254
Adiciones netas de bienes en uso	-419,585	-825,364
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-6,788,605	-56,835,618
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos bancarios	30,071,303	168,852,390
Pago de préstamos bancarios	-44,702,372	-152,619,094
Aumento en obligaciones por factoraje	3,926,171	2,737,479
Colocaciones en Obligaciones negociables	40,572,250	59,502,881
Disminución en acreedores varios	-4,428,493	-1,398,120
Pago de Obligaciones Negociables	-19,339,591	-35,142,951
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	6,099,268	41,932,585
Aumento (Disminución) en las disponibilidades	2,226,828	-1,511,286
Disponibilidades al inicio del año	15,372,173	16,883,459
Disponibilidades al final del año	C\$ 17,599,001	C\$ 15,372,173

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros