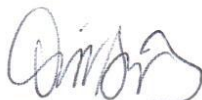


BALANCE GENERAL

En Córdobas

En Córdoba				VARIACIONES			
CONCEPTO		Jan-14	Feb-14	Mar-14	Jan-14	Feb-14	Mar-14
I. ACTIVOS TOTALES		203,595,798	206,688,914	221,567,878	(7,594,458)	3,093,116	14,878,964
ACTIVOS CIRCULANTES		201,941,363	205,074,700	219,946,674	(7,596,979)	3,133,337	14,871,974
Efectivo en caja y bancos	Nota 1	14,967,561	14,172,385	21,819,547	(13,429,852)	(795,176)	7,647,162
Cuentas por cobrar clientes, bruta	Nota 2	192,233,762	188,987,414	196,524,017	5,893,196	(3,246,348)	7,536,603
Provisión para cartera de créditos		(9,759,824)	(2,960,059)	(3,216,718)	(278,835)	6,799,764	(256,659)
Otras cuentas por cobrar	Nota 3	1,833,949	1,935,457	2,013,830	179,830	101,508	78,733
Gastos pagados por anticipado	Nota 4	606,672	880,261	746,755	38,683	273,589	(133,506)
Inversiones temporales		2,059,242	2,059,242	2,059,242	-	-	-
ACTIVOS FIJOS		1,654,434	1,614,214	1,621,204	2,521	(40,220)	6,990
Mobiliario y equipo de oficina, neto	Nota 5	1,654,434	1,614,214	1,621,204	2,521	(40,220)	6,990
II. PASIVOS TOTALES		153,524,430	155,927,289	170,228,466	(6,486,861)	2,402,859	14,301,177
PASIVOS CIRCULANTES		152,362,420	154,736,694	169,013,634	(6,513,845)	2,374,273	14,276,940
Acreedores diversos por pagar	Nota 6	33,284,380	36,408,714	36,753,822	(453,903)	3,124,335	345,107
Préstamos bancarios por pagar	Nota 7	36,945,651	25,760,240	38,623,710	10,004,063	(11,185,411)	12,863,470
Préstamos de socios por pagar	Nota 8	18,823,746	16,781,504	16,791,163	(367,975)	(2,042,242)	9,659
Obligaciones por emisión de valores	Nota 9	49,760,371	63,569,740	66,197,352	(18,130,902)	13,809,369	2,627,612
Ptmos por pagar Corporación Interamericana de Inve		9,683,945	8,001,495	8,083,485	97,838	(1,682,451)	81,990
Intereses por pagar Acciones Preferentes		967,333	1,168,000	1,429,438	200,667	200,667	261,438
Cuentas y documentos por pagar		40,648	40,693	46,239	(5,456)	45	5,546
Dietas por pagar JD		-	29,180	29,180	-	29,180	-
Gastos acumulados por pagar	Nota 10	422,336	636,381	842,342	139,987	214,045	205,961
Impuestos municipal por pagar		41,399	37,968	42,676	(13,593)	(3,431)	4,708
Impuestos sobre la renta por pagar		2,095,041	2,095,041	-	2,095,041	-	(2,095,041)
Retenciones por pagar	Nota 11	297,569	207,738	174,228	(79,612)	(89,832)	(33,510)
PASIVO FIJO		1,162,009	1,190,595	1,214,832	26,984	28,586	24,237
Provisión para indemnización laboral		1,162,009	1,190,595	1,214,832	26,984	28,586	24,237
III. PATRIMONIO		50,071,368	50,761,625	51,339,412	(1,107,597)	690,257	577,787
Capital social		43,100,000	43,100,000	43,100,000	-	-	-
Capital subordinado		-	-	-	-	-	-
Reserva legal		1,339,917	1,339,917	1,339,917	244,421	-	-
Utilidades acumuladas		4,644,007	4,644,007	4,644,007	4,644,007	-	-
Utilidades del período		987,444	1,677,701	2,255,488	987,444	690,257	577,787
PASIVO + PATRIMONIO		203,595,798	206,688,914	221,567,878	(7,594,458)	3,093,116	14,878,964



David Silva Briceño
Gerente General




Aura Lydia Espinal
Contador General

ESTADO DE RESULTADOS

En Córdoba

CONCEPTO	Ene14 a Ene14	Ene14 a Feb14	Ene14 a Mar14
INGRESOS FINANCIEROS			
Ingresos por intereses corrientes	2,877,610	5,625,767	8,798,878
Ingresos por intereses moratorios	117,636	236,988	332,737
Ingresos por comisión desembolso y cobranza	864,603	1,515,296	2,146,974
TOTAL INGRESOS	3,859,849	7,378,050	11,278,588
Dispensa a intereses	-	-	-
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS, NETOS	3,859,849	7,378,050	11,278,588
Más: Otros ingresos	221,870	447,701	649,296
RESULTADOS ANTES DE GASTOS	4,081,719	7,825,751	11,927,884
Menos: Gastos de Operación			
Gastos de Administración	1,675,056	3,348,218	5,175,656
Gastos Financieros	1,140,383	2,357,971	3,798,220
Provisión para cartera de crédito	278,835	441,861	698,520
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	3,094,275	6,148,050	9,672,396
RESULTADOS DEL PERIODO ANTES DE IR	987,444	1,677,701	2,255,488
Menos: Provisión de Impuesto sobre la Renta	(296,233)	(503,310)	(676,646)
RESULTADOS NETOS DEL PERIODO	691,211	1,174,391	1,578,842



David Silva Briceño
Gerente General

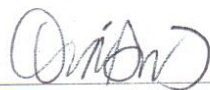



Aura Lydia Espinal
Contador General

FLUJO DE EFECTIVO

En Córdoba

CONCEPTO	Jan-14	Feb-14	Mar-14
Flujo neto de efectivo en las actividades de operación:			
Utilidad neta	987,444	690,257	577,787
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las operaciones:			
Depreciación	46,402	46,402	46,402
Provisión para Cuentas incobrables	278,835	(6,799,764)	256,659
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar clientes	(5,893,196)	3,246,348	(7,536,603)
Otras cuentas por cobrar	(179,830)	(101,508)	(78,373)
Gastos pagados por anticipado	(38,683)	(273,589)	133,506
Inversiones temporales	-	-	-
Acreedores diversos	(453,903)	3,124,335	345,107
Cuentas y documentos por pagar	(5,456)	45	5,546
Impuestos municipales por pagar	(13,593)	(3,431)	4,708
Préstamos por pagar socios	(367,975)	(2,042,242)	9,659
Intereses por pagar Acciones Preferentes	200,667	200,667	261,438
Gastos acumulados por pagar	139,987	243,225	205,961
Impuestos sobre la renta por pagar	-	-	(2,095,041)
Provisión Indemnizaciones acumuladas por pagar	26,984	28,586	24,237
Retenciones por pagar	(79,612)	(89,832)	(33,510)
Total Ajustes	(6,339,372)	(2,420,759)	(8,450,305)
Efectivo neto provisto por las operaciones	(5,351,928)	(1,730,502)	(7,872,518)
Efectivo usado en las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	(48,923)	(6,181)	(53,391)
Capital social	-	-	-
Utilidades acumuladas	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversiones	(48,923)	(6,181)	(53,391)
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento por:			
Préstamo bancario a corto plazo	10,004,063	(11,185,411)	12,863,470
Préstamo por pagar Corporación Interamericana de Inversiones	97,838	(1,682,451)	81,990
Obligaciones por emisión de valores	(18,130,902)	13,809,369	2,627,612
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(8,029,001)	941,507	15,573,072
Aumento o disminución neto del efectivo	(13,429,852)	(795,176)	7,647,162
Saldo de efectivo al inicio del período	28,397,413	14,967,561	14,172,385
Efectivo al final del período	14,967,561	14,172,385	21,819,547



David Silva Briceño
Gerente General




Aura Lydia Espinal
Contador General

RAZONES FINANCIERAS

CONCEPTO	Jan-14	Feb-14	Mar-14
LIQUIDEZ			
Razon circulante	1.33	1.33	1.30
Liquidez inmediata	7%	7%	10%
RENTABILIDAD (Anualizada)			
ROA	4%	3%	3%
ROE	17%	14%	12%
Margen de intermediación	17%	16%	15%
Margen financiero neto	18%	16%	14%
ACTIVIDAD			
Crecimiento de cartera	3%	-2%	4%
Cartera / Activos totales	90%	90%	87%
% de provisión de cartera / Cartera bruta	5.1%	1.6%	1.6%
ENDEUDAMIENTO			
Pasivos totales / Activos totales	75%	75%	77%
Deuda / Patrimonio	3.07	3.07	3.32
EFICIENCIA OPERATIVA (Anualizada)			
Gastos administrativos / Activos totales	10%	10%	9%
Gastos operativos / Ingresos financieros	80%	83%	86%
Gastos financieros / Ingresos financieros	30%	32%	34%



David Silva Briceño
Gerente General




Aura Lydia Espinal
Contador General