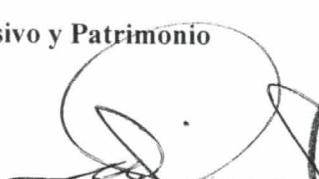
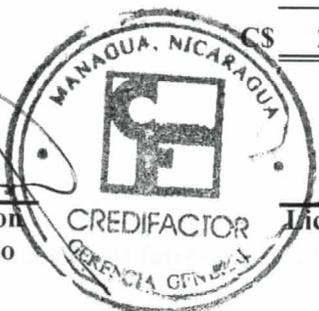


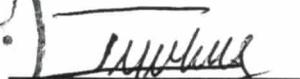
**Credifactor, S.A.****Balance General**

30 de junio del 2012 Diciembre 2011

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>Interno</b>	<b>Auditados</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo circulante</b>		
Disponibilidad (Nota 1)	C\$ 20,276,321	C\$ 8,737,294
Documento por cobrar (Nota 2)	253,234,640	275,370,479
Cuentas por Cobrar	4,593,667	2,149,438
Gastos pagados por anticipado	2,387,300	727,936
<b>Total activo circulante</b>	<b>280,491,928</b>	<b>286,985,147</b>
Cuentas por Cobrar Accionistas (Nota 3)	2,354,090	2,297,670
Bienes en Uso	8,529,099	8,410,196
Depreciación Acumulada	-4,301,334	-3,642,857
Bienes recibidos en recuperación de Créditos neto (Nota 4)	4,567,401	6,294,001
Otros Activos	385,792	409,697
Total de activo no circulante	11,535,048	13,768,707
<b>Total Activos</b>	<b>C\$ 292,026,976</b>	<b>C\$ 300,753,854</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Préstamos bancarios (Nota 5)	C\$ 32,721,851	C\$ 88,107,771
Obligaciones por Factoraje	34,817,181	44,184,294
Obligaciones Negociables (Nota 7)	94,163,600	86,369,420
Cuentas y Gastos Acumulados por pagar (Nota 9)	12,665,423	10,152,681
Impuesto sobre la renta por pagar	2,603,423	2,805,751
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>176,971,478</b>	<b>231,619,917</b>
Préstamo por pagar largo Plazo (Nota 6)	64,737,475	22,976,700
Provisión para indemnizaciones laborales (Nota 8)	1,926,886	1,642,637
	66,664,361	24,619,337
<b>Total Pasivo</b>	<b>243,635,839</b>	<b>256,239,254</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>		
Capital social autorizado	26,571,000	3,461,370
Capital Preferente	3,429,000	3,429,000
	30,000,000	6,890,370
Reserva Legal	1,984,339	1,984,339
Utilidades retenidas,	16,406,798	35,639,891
	<b>48,391,137</b>	<b>44,514,600</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>C\$ 292,026,976</b>	<b>C\$ 300,753,854</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 junio del 2012

	2012 (Seis Meses) Internos	2011 (Doce Meses) Auditados
<b>Ingresos</b>		
Ingresos financieros (Nota 12)	CS 28,925,811	CS 48,532,908
Ingresos por ajustes monetarios (Nota 13)	6,642,999	10,635,711
Otros ingresos	<u>2,853,523</u>	<u>3,865,380</u>
	<b><u>38,422,333</u></b>	<b><u>63,033,999</u></b>
<b>Gastos</b>		
Gastos de administración (Nota 14)	12,807,389	26,193,097
Estimación para cuentas incobrables	900,000	1,725,000
Desvalorización de Bienes Adjudicados	1,693,609	2,975,881
Gastos financieros (Nota 16)	7,554,822	11,095,521
Gastos por ajustes monetarios	5,787,099	9,339,499
Otros gastos	<u>1,158,684</u>	<u>1,347,095</u>
	<b><u>29,901,603</u></b>	<b><u>52,676,093</u></b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<b>8,520,730</b>	<b>10,357,906</b>
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>-2,549,435</u>	<u>-3,345,640</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b>CS <u>5,971,295</u></b>	<b>CS <u>7,012,266</u></b>

  
  
Ing. Mauricio Pierson  
Presidente Ejecutivo

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros

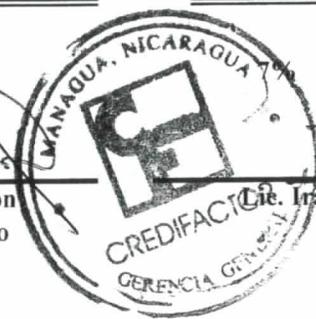


**Credifactor, S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas**  
**Cortado al 30 de junio del 2012**  
**(Expresado en Córdobas)**

	<u>Capital Social Autorizado</u>	<u>Capital Preferente</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	CS 3,461,370	CS 3,429,000	CS 1,633,726	CS 31,217,988	CS 39,742,084
				(2,239,750)	((2,239,750))
Utilidad Neta				7,012,266	7,012,266
Traslado a Reserva Legal			350,613	(350,613)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2011</b>	<b>3,461,370</b>	<b>3,429,000</b>	<b>1,984,339</b>	<b>35,639,891</b>	<b>44,514,600</b>
Capitulización de Utilidades (Nota 10)	23,109,630			(23,109,630)	0
Dividendos Pagados (Nota 11)				(2,094,758)	((2,094,758))
Utilidad Neta				5,971,295	5,971,295
<b>Saldos al 30 de junio de 2012</b>	<b>CS 26,571,000</b>	<b>CS 3,429,000</b>	<b>CS 1,984,339</b>	<b>CS 16,406,798</b>	<b>CS 48,391,137</b>

  
Ing. Mauricio Pierson  
Presidente Ejecutivo

  
Lic. Inayda Guadamuz M.  
Contralor



Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



Credifactor, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo 30 de junio 2012

	30 de junio 2012 (Seis meses) Interno	31 de diciembre 2011 (Doce meses) Auditado
<b>Flujo de efectivo en las actividades de operación</b>		
<b>Utilidad neta</b>	5,971,295	7,012,266
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	721,930	1,076,991
Estimación de Cuentas incobrables	900,000	1,725,000
Deslizamiento cambiario aplicado a:		
Préstamos por pagar	2,482,806	3,442,296
Obligaciones Negociables	2,219,524	3,510,330
Aumento en otras cuentas por cobrar	-2,444,229	-1,667,265
Aumento en intereses por cobrar	-125,095	-1,235,953
Aumento en gastos pagados por anticipado	-1,659,364	-491,952
(Aumento) Disminución por cobrar partes relacionadas	-56,420	1,906,370
Disminución (Aumento) en otros activos	23,905	-94,316
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	2,512,737	8,305,896
(Disminución) Aumento en impuesto sobre la renta por pagar	-202,328	367,226
Aumento en la provisión para indemnizaciones laborales	284,249	302,331
<b>Total ajustes</b>	<b>4,657,715</b>	<b>17,146,954</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>10,629,010</b>	<b>24,159,220</b>
<b>Flujo de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Disminución en documentos por cobrar	23,087,534	-92,746,168
Adiciones netas de bienes en uso	-182,351	-2,313,006
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>22,905,183</b>	<b>-95,059,174</b>
<b>Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos bancarios	181,207,966	164,387,269
Pago de préstamos bancarios	-197,315,917	-136,616,203
Disminución en obligaciones por factoraje	-9,367,113	18,379,063
Colocaciones en Obligaciones negociables	54,933,245	145,440,938
Disminución en acreedores varios	-	-18,353,238
Pago de Dividendo a Socios	- 2,094,758	-
Pago de Obligaciones Negociables	- 49,358,589	- 108,972,753
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>-21,995,166</b>	<b>64,265,076</b>
Disminución en las disponibilidades	11,539,027	-6,634,878
Disponibilidades al inicio del año	8,737,294	15,372,172
<b>Disponibilidades al final del año</b>	<b>C\$ 20,276,321</b>	<b>C\$ 8,737,294</b>

Las Notas Adjuntas son Parte Integral de los Estados Financieros



**Credifactor, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio 2012**

**1. Disponibilidades**

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>Interno</b>	<b>Auditado</b>
<b>Moneda Nacional</b>		
Caja Chica	C\$ 5,000	C\$ 5,000
Fondos por Depositar	918,180	-----
Fondos en Bancos entre el 3% y 5%	<u>1,837,814</u>	<u>2,448,345</u>
	2,760,994	2,453,345
<b>Moneda Extranjera</b>		
Caja General	-----	115,775
Fondos en Bancos Nacionales entre el 1.5% y el 3%	16,906,136	5,694,973
Fondos en Bancos Extranjeros	<u>609,191</u>	<u>473,201</u>
	<u><b>C\$20,276,321</b></u>	<u><b>C\$ 8,737,294</b></u>

**2. Documentos por cobrar**

Un detalle de los documentos por cobrar se presenta a continuación:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Descuentos de facturas	C\$202,725,316	C\$232,178,006
Descuentos de Contratos de Servicios	44,963,717	39,147,775
Préstamos personales	47,675	56,100
Créditos Prorrogados	2,316,468	2,343,822
Créditos vencidos	3,035,428	1,050,867
Créditos en cobro judicial	<u>2,112,782</u>	<u>2,650,012</u>
	255,201,386	277,426,582
Intereses y Comisiones por cobrar	4,883,915	4,758,820
Menos - Estimación para cuentas incobrables	<u>(6,850,661)</u>	<u>(6,814,923)</u>
	<u><b>C\$253,234,640</b></u>	<u><b>C\$275,370,479</b></u>

Los descuentos de contratos de servicios y de facturas son efectuados en dólares estadounidenses y en córdobas con cláusula de mantenimiento de valor y devengan intereses entre el 1.5% y el 3.5% mensual sobre el saldo total del descuento; adicionalmente, se cobra un interés inicial entre el 0.5% y el 1.5%, dependiendo del plazo de cada descuento a efectuar. El vencimiento promedio de los descuentos es entre 30 días y 120 días, y son pagaderos al vencimiento. Al 30 de junio de 2012, la compañía tiene registrado en sus pasivos C\$34,817,181 (C\$44,184,294 en 2011), relacionado con descuentos de facturas que corresponden al remanente del importe financiado, que es pagado cuando Credifactor, S.A. recupera la factura descontada.



**Credifactor, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio 2012**

---

Un resumen del movimiento de la estimación para las cuentas incobrables por seis meses al 30 de junio de 2012.

Saldo al 31 de diciembre de 2010	C\$ 5,709,182
Menos Liquidaciones de documentos por cobrar	(619,259)
Más – Estimación para cuentas incobrables	<u>1,725,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6,814,923
Menos Liquidaciones de documentos por cobrar	(864,262)
Mas – Estimaciones para cuentas incobrables	<u>900,000</u>
Saldo al 30 de junio de 2012	<u>C\$ 6,850,661</u>

### **3.- Cuentas por Cobrar Accionistas**

Préstamo hasta por US\$100,000 equivalente a C\$2,354,090 (2,297,670 en 2011) otorgados a los accionistas para la adquisición de acciones preferentes clase “A” al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) FOMIN. Estos préstamos fueron autorizados mediante Acta de Junta Directiva No. 71 de. 29 de septiembre de 2009, devenga una tasa de interés del 4% anual, y son pagaderos al vencimiento.

### **4.- Bienes Recibidos en Recuperación de crédito, neto**

Bien inmueble y equipos recibidos en recuperación de crédito del cliente Capitales de Palacaguina, S.A. por US\$477,169 (C\$10,314,046), mediante escritura pública número 27 del 21 de julio del 2010 “Venta Forzada” La compañía ha reconocido C\$1,693,609 (C\$2,975,881 , en el 2011) en concepto de desvalorización de bienes recibidos en recuperación de créditos en los resultados por el período de seis meses al 30 de junio del 2012.



### 5.- Préstamos bancarios

Un resumen de los préstamos bancarios a corto plazo se presenta a continuación:

	2012	2011
<b>Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)</b>		
Préstamo No.3612114002 por US\$225,000, Otorgado el 23 de abril del 2012 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de noviembre del 2012 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	5,296,703	
Préstamo No.36121730002 por US\$250,000, Otorgado el 21 de junio del 2012 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 4 de enero del 2013 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	5,885,225	
Préstamo No.98421 por US\$125,000, Otorgado el 3 de febrero del 2012 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de agosto del 2012 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	2,942,612	
Préstamo No.3612075001 por US\$250,000, Otorgado el 15 de marzo del 2012 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de octubre del 2012 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	5,885,225	
Préstamo No.3611346-1 por US\$150,000, Otorgado el 12 de diciembre del 2011 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de julio del 2012 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	3,531,135	6,893,010
Préstamo No.3611069 por US\$125,000, Otorgado el 10 de noviembre del 2011 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de junio del 2012 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	-	5,744,175
<b>Pasan</b>	<u>23,540,900</u>	<u>12,637,185</u>



**Credifactor, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio 2012**

---

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Vienen</b>	23,540,900	12,637,185
Préstamo No. <b>3611164</b> por US\$200,000, Otorgado el 13 de junio del 2011 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de enero del 2012 garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	-	4,595,340
Préstamo No. <b>3611069-2</b> por US\$200,000, Otorgado el 22 de agosto del 2011 para capital de trabajo, pagadero en dólares estadounidenses al vencimiento el 5 de marzo del 2012, garantizado con crédito otorgados en generar mediante préstamos clasificados como cliente "A" y "B"	-	4,595,340
<b>Banco de Finanzas</b>		
Contrato de Préstamo No. <b>4013037815</b> por US\$390,000, otorgado con fecha 31 de mayo del 2012, pagadero en cuatro cuotas mensuales a partir el 10 de junio 2012, última cuota con vencimiento 10 de octubre del 2012, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".	9,180,951	
Contrato de Préstamo No. <b>4013035738</b> por US\$500,000, otorgado con fecha 23 de noviembre del 2011, pagadero en tres cuotas mensuales a partir el 10 de enero 2012, última cuota con vencimiento 10 de abril del 2012, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".		11,488,350
Contrato de Préstamo No. <b>4013035776</b> por US\$250,000, otorgado con fecha 25 de noviembre del 2011, pagadero en res uotas mensuales a partir el 10 de enero 2012, última cuota con vencimiento 10 de abril del 2012, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".		5,744,175
<b>Pasan</b>	<hr/> 32,721,851	<hr/> 39,060,390



**Credifactor, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio 2012**

---

	<b>2012</b>	<b>2,011</b>
<b>Vienen</b>	32,721,851	39,060,390
Contrato de Préstamo No. <b>4013035972</b> por US\$140,000, otorgado con fecha 13 de diciembre del 2011, pagadero al vencimiento el 11 de febrero 2012, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".		3,216,738
Contrato de Préstamo No. <b>4013035984</b> por US\$320,000, otorgado con fecha 14 de diciembre del 2011, pagadero al vencimiento el 12 de febrero 2012, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".		7,352,544
Contrato de Préstamo No. <b>401303549</b> por US\$114,657, otorgado con fecha 29 de septiembre del 2011, pagadero al vencimiento 10 de febrero del 2012, garantizado con endoso de cartera de crédito clasificación "A".		2,634,447
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>		
Corresponde a préstamo por US\$1,000,000 otorgado con fecha 16 de febrero de 2010, pagadero al vencimiento el 19 de marzo de 2012, devenga una tasa de interés del 3% anual mas Libor, garantizado con fianza solidaria de los accionistas y pagaré firmado por el representante legal de la compañía.		22,976,700
<b>Banco de la Producción</b>		
Préstamo No. <b>224435</b> por US\$360,000, otorgado el 27 de diciembre del 2011, pagadero al vencimiento el 20 de febrero del 2012, garantizado con endoso de letra de cambio y fianza solidaria de los accionistas.		8,271,612
Préstamo No. 21 por US\$200,000, otorgado el 28 de diciembre del 2011, pagadero al vencimiento el 26 de abril del 2012, garantizado con endoso de letra de cambio y fianza solidaria de los accionistas		
<b>Total Corto Plazo</b>	<u><u>32,721,851</u></u>	<u><u>4,595,340</u></u> <u><u>88,107,771</u></u>



6.- Préstamos por pagar a largo Plazo

	2012	2011
<b>Belgian Investment Company for Developing Countries (BIO)</b> Corresponde a préstamo por US\$1,000.000 ,con fecha 14 de febrero del 2011, pagadero en tres cuotas trimestrales de US\$333,333.33 cada una la última con fecha de vencimiento y 31 de agosto de 2013, devenga una tasa de interés anual equivalente a la suma de la Tasa de Ofertas Interbancarias de Londres (LIBOR) de seis meses mas 530 puntos base anual, garantizado con créditos otorgados a generar mediante préstamos clasificados como clientes "A" y "B".	23,540,900	22,976,700
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b> Corresponde a préstamo por US\$750,000 otorgado con fecha 11 de junio de 2012, pagadero en tres cuotas semestrales de US\$250,000 las que deberán ser pagadas el principal mas los intereses, la primera el 10 de mayo del 2013 y la última el 10 de mayo del 2014, devenga una tasa de interés del 9% anual, garantizado con fianza solidaria de los accionistas y pagaré firmado por el representante legal de la compañía.	17,655,675	
<b>MICRO VEST SHORT DURATION FUND, LP</b> Corresponde a préstamo por US\$1,000.000 ,otorgado el 27 de febrero del 2012 a 24 meses de plazo pagos parciales de US\$333,333 los dos primeros en fecha de febrero y Agosto 15 del año 2013 la última en febrero 28 del 2014, devenga una tasa de interés anual del 8%, garantizado al menos 120% del saldo de capital Social.	23,540,900	
<b>Total Largo Plazo</b>	<u>C\$64,737,475</u>	<u>C\$22,976,700</u>



**Credifactor, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio 2012**

**7. Obligaciones Negociables**

Corresponde a la emisión de títulos de deuda seriados, a la orden para oferta pública autorizada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras y negociables en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A. Al 30 de junio de 2012 el saldo por estas obligaciones asciende a C\$94,163,600 (C\$86,369,420 en 2011).

Los vencimientos de las obligaciones negociables vigentes al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011 se presentan a continuación:

Plazo de Títulos	Tasa	2012	
		Valor	
<b>Emisión de US\$4,000,000</b>			
91 a 180 días	6.0%,	-----	-----
181 a 365 días	6.25% y 6.72 y 7%	2,533,000	59,629,100
366 a mas días	7.00 %	1,467,000	34,534,500
		<u>US\$4,000,000</u>	<u>C\$94,163,600</u>

Plazo de Títulos	Tasa	2011	
		Valor	
<b>Emisión de US\$1000,000</b>			
181 días a más	10,0% y 10.75%	US\$ 18,000	C\$413,581
<b>Emisión de US\$4,000,000</b>			
61 a 90 días	6.0%, 6.257.50%	1,050,000	24,125,537
91 a 180 días	6.0% y 8.50%	1,047,000	24,056,606
181 a 365 días	6.0% y 7.0%	1,644,000	37,773,696
		<u>3,741,000</u>	<u>85,955,839</u>
		<u>US\$3,759,000</u>	<u>C\$86,369,420</u>

**8. Provisión para Indemnizaciones Laborales**

Las compensaciones a favor de los empleados de Credifactor, S.A. según el tiempo de servicio, es decir, un mes de salario por cada uno de los tres primeros años de trabajo y veinte días de salario a partir del cuarto, año, hasta alcanzar un máximo de cinco meses, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo deben ser pagadas en caso de despido o renuncia del empleado.



**Credifactor, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio 2012**

---

**9. Cuentas y gastos acumulados por pagar**

Un resumen de los saldos de cuentas y gastos acumulados por pagar al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre 2011 se presenta a continuación:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intereses por Pagar	C\$ 4,111,674	C\$ 3,679,385
Fondo Rotatorio (a)	3,496,122	2,815,834
Bonificaciones	1,154,229	1,383,800
Servicios Profesionales	196,422	184,962
Prestaciones sociales por pagar	1,218,720	607,584
Servicios Básicos	50,000	135,656
Otros	<u>2,438,256</u>	<u>1,345,460</u>
	<b><u>C\$ 12,665,423</u></b>	<b><u>C\$ 10,152,681</u></b>

- (a) Corresponde a financiamiento a través de convenio de Cooperación Técnica suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$300,000, para la ejecución del proyecto “Apoyo al Acceso a Servicios Financieros de Pulperías Pequeñas y Micro Empresas en Nicaragua”.

**10. Capital Social**

Con fecha 29 de Mayo del 2012 se celebró Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se autorizó Capitalizar de las Ganancias Acumuladas, al cierre del Periodo Fiscal 31 de Diciembre del 2011, la suma de: veintitrés millones ciento nueve mil seiscientos treinta Córdoba (C\$ 23,109,630.00), el que estará dividido e incorporado en: un millón quinientos cuarenta mil seiscientos cuarenta y dos (1,540,642) acciones comunes adicionales debiendo de esta manera, estar totalmente pagado y suscrito el CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO de la sociedad, hasta por la suma de treinta millones de Córdoba (C\$ 30,000.00).

**11. Dividendos**

Con fecha 29 de Marzo del 2012 se celebró Asamblea Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se aprobó, el pago de Dividendos hasta por el monto de C\$2.094,758 equivalente al treinta por ciento (30%) de las Utilidades generadas en el período del 1 de enero al 31 de diciembre del año 2011.



**Credifactor, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio 2012**

**12. Ingresos financieros**

Un resumen de la fuente de los ingresos financieros por seis meses al 30 de junio del 2012 se presenta a continuación:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intereses sobre documentos por cobrar	C\$ 28,925,811	C\$ 48,532,908
Intereses bancarios	-----	-----
	<b><u>C\$28,925,811</u></b>	<b><u>C\$ 48,532,908</u></b>

**13. Ingresos por ajustes monetarios**

Un resumen de la fuente de ingresos por ajustes monetarios por seis meses al 30 de junio de 2012, se presenta a continuación:

	<b>30 de junio 2012 (6 meses)</b>	<b>31 de diciembre 2011 (12 meses)</b>
Disponibilidades	C\$ 240,601	C\$ 446,618
Documentos por cobrar	6,402,398	10,189,093
	<b><u>C\$ 6,642,999</u></b>	<b><u>C\$ 10,635,711</u></b>

**14. Gastos de administración**

Un detalle de los gastos de administración por seis meses al 30 de junio del 2012 se presenta a continuación:

	<b>30 de junio 2012 ( 6 meses)</b>	<b>31 de diciembre 2011 (12 meses)</b>
Gastos de personal (Nota 15)	C\$ 6,740,227	C\$ 13,363,050
Servicios externos	2,955,219	6,060,930
Alquiler de vehículos a parte relacionada	91,675	174,900
Alquiler de inmueble	139,438	263,016
Gastos de representación	25,232	89,728
Propaganda y publicidad	227,990	530,362
Gastos legales	8,075	59,657
Combustible y lubricantes	141,259	267,978
Agua y energía eléctrica	264,320	522,817
Teléfonos y telefax	347,024	669,259
Depreciación	721,930	1,076,991
Amortizaciones	129,353	180,062
Impuestos, multas y tasas	450,793	1,640,584
Papelería, útiles y otros materiales	131,048	360,957
Mantenimiento y reparaciones	203,735	539,873
Otros	230,071	392,933
	<b><u>C\$ 12,807,389</u></b>	<b><u>C\$26,193,097</u></b>



**Credifactor, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio 2012**

Los gastos por servicios externos por seis meses al 30 de junio de 2012 incluye C\$1,570,517 (C\$3,028,208 en el 2011), relacionado con contrato de prestación internacional de asesoría y tratamiento de servicios de sistemas y operaciones financieras de factoraje financiero firmado por la compañía y la sociedad Factoraje Centroamericano Integral en Línea, S. A. Fácil Factor con fecha 25 de enero de 2003. Los principales términos de este contrato se presentan a continuación:

- a) Contrato con el objeto de prestar asesoría en sistemas y operaciones financieras de factoraje nacional e internacional, leasing, montajes de sistemas contables, sistemas de cálculos financieros y de preparación calificada del personal para tales fines.
- b) La compañía pagará US\$75 por hora de asesoría brindada, más los gastos en que incurran los asesores en el viaje.
- c) Plazo de 3 años, prorrogable automáticamente por otro período igual si ninguna de las partes ha solicitado con un año de anticipación su cancelación.

**15. Gastos de personal**

Un detalle de los gastos de personal incurridos por seis meses al 30 de junio del 2012, se presenta a continuación:

	<b>30 de junio 2012 ( 6 meses)</b>	<b>31 de diciembre 2011 (12 meses)</b>
Sueldos y salarios	C\$ 3,670,707	C\$ 7,118,973
Comisiones	302,970	445,414
Seguro social	571,815	1,316,120
Aguinaldos	340,456	661,862
Vacaciones	249,125	704,153
Viáticos	58,981	74,593
Indemnizaciones	284,250	1,005,969
Bonificaciones e Incentivos	786,805	1,443,053
Seguros de vida y accidentes	70,985	66,493
Uniformes	-----	9,050
Capacitación	251,436	175,908
Otros gastos de personal	152,697	341,462
	<u>C\$ 6,740,227</u>	<u>C\$ 13,363,050</u>



**Credifactor, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio 2012**

---

**16. Gastos financieros**

Un resumen de la fuente de los gastos financieros por seis meses al 30 de junio 2012, se presenta a continuación:

	<b>30 de junio 2012 (6 meses)</b>	<b>31 de diciembre 2011 (12 meses)</b>
Intereses por obligaciones con acreedores varios	C\$ 3,212,108	C\$ 6,289,361
Intereses por préstamos bancarios	3,907,761	4,153,021
Comisiones por líneas de crédito	<u>434,953</u>	<u>653,139</u>
	<b><u>C\$ 7,554,822</u></b>	<b><u>C\$ 11,095,521</u></b>



**Credifactor, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio 2012**

**Razones financieras**  
**Por seis meses 30 de junio de 2012**

	<b>30 de junio 2012 (6 meses)</b>	<b>31 de diciembre 2011 (12 meses)</b>
<b>A. Liquidez</b>		
Indice de liquidez	1.50 veces	1.20 veces
Prueba ácida	1.20 veces	1.10 veces
Liquidez total	7.00 veces	3.00 veces
<b>B. Rentabilidad</b>		
Rendimiento sobre activos	4.1%	2.6%
Rendimiento sobre la inversión	25.0%	19.0%
Margen financiero	19.4%	21.5%
Tasa Activa	26.2%	27.8%
Tasa Pasiva	7.3%	7.0%
<b>C. Endeudamiento</b>		
Razón de endeudamiento	83.4%	85.0%
Razón deuda / capital	4.0 veces	4.4 veces
<b>D. Eficiencia</b>		
Relación gastos administrativos / activo total	8.8%	8.6%
Relación gastos administrativos / utilidad financiera	59.9%	69.0%
Relación activos productivos / activo total	73.1%	61.6%
Vencida menos provisión/Patrimonio (Optimo <5%)	-3.92%	-6.8%
Vencida promedio/Total Cartera (Optimo <5%)	2.40%	2.15
<b>E. Indicadores BID</b>		
Vencida mas cobro judicial /Total Cartera (Optimo<2.25%)	2.06%	1.33%
Reserva /Total cartera vencida (Optimo >100%)	133.07%	184.14%
Cartera C.D.E. /Total Cartera (Optimo <3%)	2.19%	2.06%
Reserva /Total Cartera C.D.E. (Optimo >50%)	124.97%	119,48%