

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2010**

**FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.**

**BALANCE GENERAL DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

**CONSOLIDADO  
Impresión Final**

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
10000000			<b>A C T I V O</b>	2,994,972,106	3,304,989,924
10010000			<b>DISPONIBILIDADES</b>	8,512,682	16,961,657
10050000			<b>CUENTAS DE MARGEN</b>	0	0
10100000			<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	86,319,069	19,949,394
	10100100		Títulos para negociar	0	0
	10100200		Títulos disponibles para la venta	86,319,069	19,949,394
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			<b>DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)</b>	0	0
10250000			<b>DERIVADOS</b>	0	0
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
10400000			<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	2,131,685,968	2,136,027,838
10450000			<b>CARTERA DE CRÉDITO (NETA)</b>	2,194,936,024	2,176,248,416
10500000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	2,170,752,313	2,111,532,369
	10500100		Créditos comerciales	2,170,752,313	2,111,532,369
		10500101	Actividad empresarial o comercial	2,170,752,313	2,111,532,369
		10500102	Entidades financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	0	0
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	24,183,711	64,716,047
	10550100		Créditos comerciales	24,183,711	64,716,047
		10550101	Actividad empresarial o comercial	24,183,711	64,716,047
		10550102	Entidades financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos de consumo	0	0
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	-63,250,056	-40,220,578
10650000			<b>DERECHOS DE COBRO (NETO)</b>	0	0
10700000			<b>DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS</b>	0	0
10750000			<b>ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO</b>	0	0
10800000			<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
10850000			<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	74,728,824	51,741,238
10900000			<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	35,149,245	5,613,396
10950000			<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	161,454,236	208,944,442
11000000			<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	600,650	26,407,538
11050000			<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	0	0
11100000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	0	0
11150000			<b>OTROS ACTIVOS</b>	496,521,432	839,344,421
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	496,521,432	839,344,421
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	0	0
20000000			<b>P A S I V O</b>	2,552,877,053	2,874,089,927
20010000			<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	800,000,000	201,200,000
20100000			<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	1,240,032,333	1,617,742,697
	20100200		De corto plazo	1,082,020,850	1,617,742,697
	20100300		De largo plazo	158,011,483	0
20300000			<b>COLATERALES VENDIDOS</b>	0	0
	20300100		Reportos (saldo acreedor)	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300900		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			<b>DERIVADOS</b>	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
20450000			<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
20500000			<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	487,946,110	181,925,868
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	3,355,583	0
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02**      AÑO: **2010**

**FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.**

## BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

**CONSOLIDADO**  
**Impresión Final**

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	484,590,527	181,925,868
20550000			<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN</b>	0	0
20600000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS ( NETO)</b>	18,465,192	14,486,375
20650000			<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	6,433,418	858,734,987
30000000			<b>CAPITAL CONTABLE</b>	442,095,053	430,899,997
30050000			<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	266,970,034	266,970,034
	30050100		Capital social	166,971,034	166,971,034
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	0	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	99,999,000	99,999,000
30100000			<b>CAPITAL GANADO</b>	175,125,019	163,929,963
	30100100		Reservas de capital	7,803,565	7,803,565
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	95,259,662	94,829,927
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	0	0
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto	10,167,165	61,296,471
30030000			<b>PARTICIPACION NO CONTROLADORA</b>	61,894,627	0
40000000			<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	0	0
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	0	0
40150000			Compromisos crediticios	0	0
40200000			Bienes en fideicomiso	0	0
40300000			Bienes en administración	0	0
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	0	0
40400000			Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	0	0
40800000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	0	0
40510000			Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	0	0
40900000			Otras cuentas de registro	470,307,282	459,938,616

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**  
**FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE**  
**C.V., SOFOM, E.N.R.**

TRIMESTRE: **02**      AÑO: **2010**

## ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOM

**CONSOLIDADO**

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009  
(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	243,200,011	256,597,221
50060000	Ingresos por arrendamiento operativo	78,838,582	58,781,998
50070000	Otros beneficios por arrendamiento		
50100000	Gastos por intereses	-111,759,332	-110,607,381
50110000	Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-56,962,701	-41,202,347
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)		
50200000	<b>Margen financiero</b>	153,316,560	163,569,491
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	-28,029,559	-23,830,720
50300000	<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	125,287,001	139,738,771
50350000	Comisiones y tarifas cobradas		
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	-5,754,308	-5,541,982
50450000	Resultado por intermediación	119,532,693	134,196,789
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	18,112,903	23,079,578
50550000	<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	18,112,903	23,079,578
50600000	Gastos de administración	-79,005,918	-91,469,111
50650000	<b>Resultado de la operación</b>	58,639,678	65,807,256
50700000	Otros productos	503,879	959,972
50750000	Otros gastos	-7,165,989	-2,722,337
50800000	<b>Resultado antes de impuestos causados a la utilidad</b>	51,977,568	64,044,891
50850000	Impuestos a la utilidad causados	-20,792,284	-2,748,420
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos		
50950000	<b>Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas</b>	31,185,284	61,296,471
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		
51100000	<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	31,185,284	61,296,471
51150000	Operaciones discontinuadas		
51200000	<b>RESULTADO NETO</b>	31,185,284	61,296,471
51250000	Participación no controladora	-21,018,119	
51300000	<b>Resultado neto incluyendo participación de la controladora</b>	10,167,165	61,296,471

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2010**

**FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

**CONSOLIDADO**

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
			IMPORTE	IMPORTE
820101000000		<b>Resultado neto</b>	31,185,282	61,296,462
	820102010000	Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento		
	820102020000	Estimación preventiva para riesgo crediticios	28,029,559	24,115,608
	820102030000	Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro		
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento		
	820102050000	Depreciaciones y amortizaciones	56,962,701	41,202,347
	820102060000	Provisiones		
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	20,792,285	2,748,420
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		
	820102090000	Operaciones discontinuadas		
	820102900000	Otros		
820102000000		<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	105,784,545	68,066,375
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen		
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-66,369,675	37,550,606
	820103030000	Cambio en deudores por reporto		
	820103050000	Cambio en derivados (activo)		
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	-23,687,690	491,320,667
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos		
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados	-29,535,849	-5,613,396
	820103100000	Cambio en otros activos operativos	328,848,147	4,267,752
	820103040000	Cambio en pasivos bursátiles	598,800,000	-1,298,530,001
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-377,710,364	511,730,553
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos		
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)		
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización		
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo		
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	-506,130,106	48,749,624
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)		
	820103900000	Otros		
820103000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	-75,784,790	-210,524,195
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo		
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-95,440,154	-63,180,944
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas		
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas		
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes		
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes		
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo		
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles		
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta		
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración		
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración		
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)		
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)		
	820104900000	Otros		
820104000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	-95,440,154	-63,180,944
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones		4,200,000
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social		
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo		
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias		
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	99,999,000
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital		
	820105900000	Otros	25,806,888	
820105000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	25,806,141	104,199,000
820100000000		<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	-8,448,976	-40,143,302
820300000000		Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación		

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2010**

**FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E.N.R.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

**CONSOLIDADO**

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
			IMPORTE	IMPORTE
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	16,961,657	57,104,958
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8,512,682	16,961,657

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2010

CLAVE DE COTIZACIÓN: FACTOR  
 FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE C.V.,  
 SOFOM, E.N.R.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFOM

AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Reservas de capital	Capital Ganado						Participación no controladora	Total Capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	Prima en venta por acciones	Obligaciones subordinadas en circulación		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto Acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	166,971,034	0	0	99,999,000	7,803,565	94,829,872	0	0	0	0	39,448,710	0	409,052,181
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS</b>													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	39,448,710	0	0	0	0	-39,448,710	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios	0	0	0	0	0	39,448,710	0	0	0	0	-39,448,710	0	0
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>													
<b>Utilidad integral</b>													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10,167,165	0	10,167,165
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Efecto acumulado por conversión</b>													
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	-39,018,920	0	0	0	0	0	61,894,627	22,875,707
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	-39,018,920	0	0	0	0	10,167,165	61,894,627	33,042,872
Saldo al final del periodo	166,971,034	0	0	99,999,000	7,803,565	95,259,662	0	0	0	0	10,167,165	61,894,627	442,095,053

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2010**

**FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 1 / 2

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

### COMENTARIOS DE ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

FACTORING CORPORATIVO, S. A. DE C. V. SOFOM, ENR (LA COMPAÑÍA). LA ACTIVIDAD PRINCIPAL CONSISTE EN REALIZAR CONTRATOS Y OPERACIONES DE FACTORAJE Y/O ARRENDAMIENTO FINANCIERO, ASÍ COMO OTORGAR CRÉDITO, OBTENER PRÉSTAMOS, DESCONTAR O NEGOCIAR TÍTULOS O DE CRÉDITO PROVENIENTES DE CONTRATOS DE FACTORAJE, INVERTIR EN VALORES Y ADQUIRIR BIENES MUEBLES E INMUEBLES.

DESDE SU CONSTITUCIÓN LA COMPAÑÍA HA TENIDO COMO PRINCIPAL OBJETIVO ATENDER NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO A DIVERSAS EMPRESAS PRINCIPALMENTE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS PYMES A TRAVÉS DE LA DIVERSIDAD DE PRODUCTOS QUE OFRECE CONJUNTAMENTE CON SUS SUBSIDIARIAS. LA OPERACIÓN QUE IDENTIFICA A LA COMPAÑÍA ES LA DE FACTORAJE FINANCIERO EL CUAL REALIZA A TRAVÉS DEL PROGRAMA DE CADENAS PRODUCTIVAS CON NAFIN Y DEL PORTAL ACCESS FIN DIRIGIDO A PYMES.

LA COMPAÑÍA HA MANTENIDO E INCREMENTADO LA DIVERSIFICACIÓN DE SUS PRODUCTOS Y DE SU BASE DE INGRESOS CON LA INCORPORACIÓN DE LAS SUBSIDIARIAS PORTAFOLIO DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V. SOFOM ENR Y PRESER, S.A. DE C.V. A JUNIO DE 2010 LA CARTERA DE FACTORAJE REPRESENTA EL 27% DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO Y EL RESTO SE DISTRIBUYE EN OTRAS LÍNEAS DE NEGOCIOS PRINCIPALMENTE CRÉDITOS DIRECTOS.

LA COMPAÑÍA CUENTA CON NIVELES DE RENTABILIDAD ADECUADOS, DEBIDO PRINCIPALMENTE A LOS RESULTADOS GENERADOS POR SU SUBSIDIARIA PDN QUIEN DESDE SU CONSTITUCIÓN HA MANTENIDO BUENOS MÁRGENES DE RENTABILIDAD.

AL 30 DE JUNIO 2010 EL ACTIVO TOTAL DE LA COMPAÑÍA ASCIENDE A \$2,994,972,106, SIENDO SU RUBRO PRINCIPAL LA CARTERA CON UN 71.17% Y SUS ACTIVOS FIJOS DESTINADOS PARA ARRENDAMIENTO QUE REPRESENTA EL 5.18%. A PESAR DEL ENTORNO ECONÓMICO ADVERSO POR FALTA DE LÍNEAS DE FONDEO COMBINADO CON EL INCREMENTO EN EL COSTO DE LA DEUDA CONTRATADA LA COMPAÑÍA Y SUBSIDIARIAS INCREMENTARON SUS OPERACIONES DE ACUERDO A LAS POSIBILIDADES DE LOS FLUJOS, GENERANDO INGRESOS POR \$322,038,592, LO QUE REPRESENTÓ UN INCREMENTO DEL 2.11% EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2009 MOSTRANDO ESTABILIDAD, ESTO SIN CONSIDERAR LOS INGRESOS GENERADOS POR LA VENTA DEL EQUIPO DE COMPUTO QUE AUNADO AL AUMENTO EN DEPRECIACIONES E INCREMENTO EN LA CREACIÓN DE RESERVAS, EL COSTO FINANCIERO ASCENDIÓ A \$111,759,332 EL CUAL SE INCREMENTO EN 1.04% EN RELACIÓN CON LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE 2009 DERIVADO DEL INCREMENTO EN LAS TASAS DE FONDEO Y FALTA DE LIQUIDEZ ENFRENTADA POR LA COMPAÑÍA EN AMBOS PERIODOS, EL MARGEN FINANCIERO DISMINUYÓ EN 6.26%. EN EL RENGLÓN DE GASTOS SE OBSERVA UNA DISMINUCIÓN DE 13.62% RESULTADO DE LA POLÍTICA DE REDUCCIÓN DE COSTOS Y GASTOS ESTABLECIDA POR LA ADMINISTRACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS CUIDANDO SIEMPRE LA CALIDAD DEL SERVICIO A CLIENTES Y TERCEROS.

LA CARTERA NETA AL 30 DE JUNIO DE 2010 ASCIENDE A \$2,131,685,968 E INCLUYE CARTERA VENCIDA POR \$24,183,711 QUE REPRESENTA EL 1.11% DE LA CARTERA TOTAL, EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR LA CARTERA TOTAL SE MANTUVO EN LOS MISMOS NIVELES Y LA CARTERA VENCIDA DISMINUYO EN UN 62.63%, LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS CUBRE 2.6 VECES

LA CARTERA VENCIDA. ES IMPORTANTE COMENTAR QUE LA COMPAÑÍA HA REALIZADO RECUPERACIONES ANTICIPADA DE CRÉDITOS Y CONCRETO LA VENTA DE CARTERA ESTA ÚLTIMA OPERACIÓN LE GENERÓ UN CARGO A RESULTADOS POR 7.5 MILLONES, ESTOS MECANISMOS SIRVIERON PARA OBTENER FLUJO PARA COLOCAR NUEVOS CRÉDITOS Y PAGO DE PASIVOS BURSÁTILES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2010**

**FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E.N.R.**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA  
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA  
COMPAÑÍA**

PAGINA **2 / 2**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

Y  
BANCARIOS CONTRAÍDOS POR LA COMPAÑÍA DE CORTO PLAZO. LA DIRECCIÓN DE LA COMPAÑÍA HA MANTENIDO LA POSICIÓN DE INCREMENTAR LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS. A LA FECHA REPRESENTA EL 2.88% DEL TOTAL DE LA CARTERA.

AL 30 DE JUNIO DE 2010 LA COMPAÑÍA MUESTRA PASIVOS BURSÁTILES POR \$800,000,000 QUE REPRESENTA UN INCREMENTO DEL 2.98 VECES EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR Y UNA DISMINUCIÓN DE PRÉSTAMOS BANCARIOS POR 33% RESULTADO DE LA REESTRUCTURA DE SUS FUENTES DE FONDEO PARA MANTENER UN BALANCE ENTRE LA DEUDA BANCARIA Y DE MERCADO. ADICIONALMENTE, LA COMPAÑÍA SE ENCUENTRA EN PROCESO DE OBTENER NUEVAS LÍNEAS DE CRÉDITO DE MEDIANO Y LARGO PLAZO QUE LE PERMITAN MAYOR FLEXIBILIDAD FINANCIERA PARA REALIZAR NUEVAS OPERACIONES. ACTUALMENTE CUENTA CON AUTORIZACIÓN DE UN NUEVO PROGRAMA REVOLVENTE DE CORTO PLAZO POR UN MONTO DE 750,000,000 CON VIGENCIA DE DOS AÑOS.

OTRAS VARIACIONES IMPORTANTES ES LA PROVISIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA QUE SE INCREMENTO EN 6.56 VECES DERIVADO DE LOS PAGOS PROVISIONALES GENERADOS POR LAS COMPAÑÍA Y SUS SUBSIDIARIAS, RESULTADO DE LA GENERACIÓN DE INGRESOS.

EL RESULTADO DEL PERIODO SE VIO DISMINUIDO PRINCIPALMENTE POR EL INCREMENTO EN LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS Y LA PROVISIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA ESTE ÚLTIMO CONSECUENCIA DE LOS PAGOS REALIZADOS POR LAS COMPAÑÍAS DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES FISCALES. LA GENERACIÓN DE UTILIDADES PAULATINAMENTE HAN CONTRIBUIDO AL FORTALECIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE, AL 30 DE JUNIO 2010 SU NIVEL DE APALANCAMIENTO (PASIVO A CAPITAL) SE UBICA EN 5.7 VECES, NIVEL RAZONABLE DE ACUERDO A LOS PROMEDIOS DE LA INDUSTRIA Y CON UNA MEJORÍA EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2009 QUE FUE DE 6.6 VECES.

LA COMPAÑÍA CUENTA CON 20 AÑOS DE EXPERIENCIA EN EL SECTOR REALIZANDO OPERACIONES DE FACTORAJE, DESCUENTO DE DOCUMENTOS DE PROVEEDORES, Y SU OBJETIVO PRINCIPAL ES CONTINUAR REALIZANDO OPERACIONES CON CLIENTES DIVERSIFICANDO PRODUCTOS Y MANTENIENDO EL ALTO NIVEL DE SERVICIO, ATENCIÓN Y OPORTUNIDAD DE ACUERDO A LAS NECESIDADES DE LOS ACREDITADOS.

ACT. CARLOS JESÚS CAPETILLO CERVERA.  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2010**

**FACTORING CORPORATIVO, S.A.  
DE C.V., SOFOM, E.N.R.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

\*\*\*\*\* VER ARCHIVO ADJUNTO \*\*\*\*\*

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2010**

**FACTORING CORPORATIVO, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E.N.R.**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 1 / 1

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

---

**Factoring Corporativo, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiarias**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los periodos que terminaron el 30 de Junio de 2010 y 2009

(En pesos)

### **1. Operaciones y entorno regulatorio**

Factoring Corporativo, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y subsidiarias (la Compañía), se constituyó el 7 de julio de 1989. Su actividad principal consiste en realizar contratos y operaciones de factoraje y/o arrendamiento financiero, así como otorgar créditos, obtener préstamos, descontar o negociar títulos o derechos de crédito provenientes de contratos de factoraje, invertir en valores y adquirir bienes muebles o inmuebles.

La Compañía no tiene empleados a su servicio, excepto por el Director General, las labores administrativas, operativas y contables son desempeñadas por Pull Servicios, S.A. de C.V., (compañía afiliada) por lo cual no tiene obligaciones laborales.

Eventos significativos -

- a. Constitución de PDN – En Diciembre 7 de 2007, la Familia Payró constituyó la compañía denominada Portafolio de Negocios, S.A. de C.V. (“PDN”). Posteriormente, en Abril de 2008, mediante una suscripción y aumento de acciones, la Compañía adquirió el 51.0% de PDN, al mismo tiempo que la Familia Payró vendió el 49.0% restante a una sociedad denominada Operadora Lola, S.A. de C.V. (“Operadora Lola”), compañía que ellos mismos controlan. La adquisición del 51.0% de las acciones de PDN fue mediante dos contribuciones de capital en efectivo, la primera por USD\$59.7 millones destinados para la compra de activos fijos y la segunda por USD\$ 15.3 millones registrados en los estados financieros de PDN como Prima en Suscripción de Acciones. En Marzo de 2008, la Compañía celebró un Convenio entre Accionistas con Operadora de servicios Lola, y celebró un Contrato de Opción de Venta de Acciones, donde está última adquirió el derecho de vender su participación minoritaria en PDN, lo cual significa que en caso de ejercerse esta Opción, la Compañía podría tener el 100.0% del capital social de PDN. Esta Opción expira en Abril de 2011. El precio de venta de la Opción establecido en el contrato fue de USD\$75.0 millones, el cual está sujeto al desempeño financiero de PDN. Posteriormente, el 26 de Mayo de 2009, la Compañía modificó el precio de venta de la Opción a \$806,250 millones de pesos.
- b. De conformidad con el cuarto párrafo del artículo 78 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (Circular única de emisoras), en el que se indica que las sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas, respecto de aquellas que sean emisoras de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, deberán elaborar sus estados financieros de conformidad con los criterios de contabilidad que, en términos del artículo 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (la “LGOAAC”), les sean aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas. Por lo tanto, serán aplicables a la Compañía, los criterios de contabilidad contenidos en las Disposiciones de carácter general aplicables a las organizaciones auxiliares del crédito, casas de cambio, uniones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (las “Disposiciones”), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”).

Derivado de lo anterior, la Compañía al ser una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada emisora de valores, se encuentra obligada a elaborar sus estados financieros conforme a los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión y a través de las Disposiciones.

## 2. Bases de presentación

- a. **Consolidación de estados financieros** - La Compañía presenta estados financieros consolidados a partir del 1° de abril de 2008 que incluyen los de la Compañía y los de sus subsidiarias, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

	<b>Participación 2008</b>	<b>Actividad</b>
Preser, S. A. de C. V. (1)	99.99%	Prestar servicios administrativos, asistencia técnica consultoría, prestación de servicios legales y financieros, así como la adquisición de toda clase de bienes muebles e inmuebles para otorgarlos en arrendamiento.
Portafolio de Negocios, S.A. de C.V. SOFOM ENR (2) antes Portafolio de Negocios S.A. de C.V.	73.00%	Compraventa, distribución, consignación o arrendamiento de equipos de cómputo, reparación y mantenimiento de equipos de cómputo y de oficina en general, así como a la venta de materiales y refacciones para tales equipos.

(1) Subsidiaria a partir del 21 de abril de 2008.

(2) Subsidiaria a partir del 1 de abril de 2008. A partir del 9 de junio de 2009 cambio su régimen de capital a Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad No Regulada. El 17 de mayo del 2010, la compañía aumento su participación mayoritaria en PDN del 51% al 78% mediante la adquisición de acciones propiedad de Operadora Lola. Posteriormente el 28 de junio de 2010, la Compañía vendió el 5% de acciones en circulación de PDN, a partir de dicha fecha, la empresa es propietaria del 73% de las acciones de PDN.

Los saldos y operaciones con partes relacionadas han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

- b. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados.
- c. **Reclasificación de estados financieros**- Los estados financieros por el periodo que termino el 30 de junio de 2009 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la de los estados financieros de 2010.

## 3. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue la Compañía, están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión a través de las Disposiciones, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión contenido en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Instituciones de Crédito, la contabilidad de la Compañía se ajustará a las NIF definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que la Compañía realiza operaciones especializadas.

Cambios en las NIF aplicables a la Compañía.

A partir de 1 de enero de 2009, entraron en vigor las siguientes NIF e interpretaciones a las Normas de Información Financiera (“NIF”) promulgadas por el CINIF durante 2008:

NIF C-7, “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”

NIF C-8, “Activos intangibles”

Los principales cambios que establecen estas normas son:

NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” – Define las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa,

NIF C-8 “Activos intangibles” – Establece las normas generales para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren en forma individual o a través de una adquisición de negocios, o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de una entidad.

**Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera** – A partir del 1º de enero de 2008, la Compañía al operar en un entorno no inflacionario, suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias.

La Compañía mantiene en sus activos, pasivos y capital contable, los efectos de reexpresión determinados hasta el último período en el que operó en un entorno inflacionario, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2007 como se mencionó anteriormente.

Atendiendo a lo requerido en la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, los porcentajes de inflación para los ejercicios 2009 y 2008 fueron del 5.73% y 5.25% respectivamente. El porcentaje de inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es del 14.67%.

Los principales criterios contables que sigue la compañía se resumen a continuación:

a. **Disponibilidades** - Se registran a su valor nominal, excepto por lo referente a metales amonedados, los cuales valúan su valor razonable al cierre del ejercicio. Las disponibilidades en moneda extranjera corresponden a depósitos a la vista denominados en dólares de los Estados Unidos de América y se valúan al tipo de cambio publicado por Banxico en el Diario Oficial de la Federación (DOF), el día hábil bancario posterior a la fecha de valuación.

b. **Inversiones en valores** –

**Títulos para negociar** – Estos títulos atienden a las posiciones propias de la Compañía que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa en el corto plazo, que con los mismos realicen como participantes del mercado. Están representados por inversiones en pagarés bancarios.

Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el cual corresponde al precio pactado, y posteriormente se valúan a valor razonable, aplicando valores de mercado proporcionados por el

proveedor de precios, autorizado por la Comisión; el efecto contable de esta valuación se registra en los resultados del ejercicio. El valor razonable incluye, en el caso de títulos de deuda, tanto el componente de capital como los intereses devengados de los títulos.

En la fecha de su enajenación, se reconoce el resultado por compraventa por el diferencial entre su valor en libros y la suma de las contraprestaciones recibidas.

Los intereses devengados se registran directamente en resultados, en tanto que los dividendos cobrados en efectivo de los instrumentos de patrimonio neto se reconocen en los resultados del ejercicio en el momento en que se genere el derecho a recibir el pago de los mismos.

- c. ***Cartera disponible para venta*** – Se registra a su valor nominal y representa activos que se encuentran vendidos y aún no se recibe el efectivo correspondiente.
- d. ***Cartera de factoraje*** - Se registran a su valor nominal, otorgando un anticipo sobre dicho valor, el cual fluctúa entre el 80 y el 100%. Los remanentes retenidos (aforos en garantía) se registran como pasivo los cuales se presentan netos de la cartera de crédito.

El reconocimiento de los intereses se efectúa conforme lo siguiente:

- a) Factoraje anticipado con y sin aforo - La diferencia que se origina entre el valor de la cartera recibida deducida del aforo y la salida de efectivo, se reconoce como un interés cobrado por anticipado, el cual se amortizará bajo el método de línea recta durante la vida de la operación y se reclasifica en el balance general en las cuentas de cartera vigente o vencida que le dieron origen.
- b) Factoraje al vencimiento con o sin aforo - En el evento de que no se cobren intereses por anticipado, éstos se reconocerán conforme se devenguen.

Las operaciones de redescuento son registradas en el activo por el monto de la cartera otorgada y se reconoce en el pasivo el importe de los recursos provenientes de la entidad descontante.

Las comisiones recibidas por los servicios de administración y cobranza son cedidas a una filial a cambio del análisis e investigación crediticia de los clientes, así como de ciertos servicios legales, contables y administrativos.

- e. ***Cartera en créditos*** - La actividad de crédito propia de la Compañía está orientada al otorgamiento de créditos comerciales, teniendo principalmente como clientes a pequeñas y medianas empresas.

Dentro de la administración de las carteras la Compañía observa las políticas siguientes:

Cuando un crédito es calificado como cartera vencida, la acumulación de intereses se suspende, reconociéndose éstos en resultados al momento en que se cobren.

Los créditos en cartera vencida que sean reestructurados permanecen dentro de esta clasificación, manteniéndose su estimación preventiva en tanto no exista evidencia de pago por tres períodos consecutivos o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días el pago de una exhibición, llevándose a cabo las reestructuras con base en un diagnóstico de la situación del acreditado, o bien, procediéndose a ejercer su recuperación vía judicial.

La evaluación de la cartera se lleva a cabo con base en los principios, procedimientos y metodologías establecidas por la Comisión, promoviendo una comunicación cercana con los acreditados y dándoles un estrecho seguimiento.

El único órgano facultado para emitir resoluciones en materia de crédito es el Consejo de Administración, quien delegó la función en el Comité de Crédito, así como en algunos de los funcionarios de la Compañía

que detenten el nivel de Director General o Director General Adjunto, las resoluciones son adoptadas con base en estudios en los que se analizan aspectos cuantitativos y cualitativos de los sujetos objeto del crédito y en su caso, avales y/u obligados solidarios.

- f. ***Cartera en arrendamiento financiero*** - Se registran a su valor nominal, deducida de la carga financiera por devengar, que se registra como un crédito diferido. Los ingresos por arrendamiento financiero se registran conforme se devengan.
- g. ***Cartera de arrendamiento puro*** - Los contratos de arrendamiento puro con el cliente establecen la obligación de la Compañía de adquirir los vehículos y/o bienes-equipos acordados, directamente del proveedor de los mismos, con el propósito de conceder el uso y goce de dichos bienes al arrendatario quien se obliga al pago de rentas mensuales y sus accesorios, mediante la suscripción del contrato respectivo y de títulos de crédito, así como al cumplimiento forzoso del plazo contratado. En caso de incumplimiento, el arrendatario se obliga al pago de las penas acordadas e indemnizaciones y mantener a la Compañía libre de toda responsabilidad contra cualquier reclamación o acción, originados por la posesión, uso u operación de cualquier vehículo y/o bienes-equipos objeto del contrato.

La Compañía registra en la cuenta correspondiente el importe de las rentas conforme se devengan, así como la cantidad correspondiente al impuesto al valor agregado por aplicar.

- h. ***Cartera vencida*** - Se registra con base en el monto del principal e intereses cuando los saldos insolutos de la cartera y sus amortizaciones no hayan sido liquidados en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en operaciones con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos.
- Si los adeudos se refieren a operaciones con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días de vencido el pago de intereses o 30 o más días de vencido el pago del principal.
- Si los adeudos consisten en operaciones con pagos periódicos de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos.

Los intereses devengados sobre operaciones vigentes se reconocen en los resultados conforme se devengan. Por las operaciones vencidas, los intereses devengados, tanto a tasas ordinarias como moratorias, se registran como ingreso hasta el momento de su cobro.

Se suspende la acumulación de intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento que el crédito es catalogado como cartera vencida.

- i. ***Estimación preventiva para riesgos crediticios*** – La Compañía cumple lo establecido por las Disposiciones respecto a la metodología para la calificación de la cartera crediticia.

*La Compañía clasifica su cartera de acuerdo a los siguientes rubros:*

- Comercial - créditos directos, denominados en moneda nacional, así como los intereses que generen, otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero; las operaciones de factoraje financiero y operaciones de arrendamiento financiero que sean celebradas con dichas personas morales o físicas.
- Consumo – créditos directos, denominados en moneda nacional, extranjera o en UDIs, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas, derivados de operaciones de créditos personales y las operaciones de arrendamiento financiero que sean celebradas con personas físicas; incluyendo aquellos créditos otorgados para tales efectos a los ex empleados de las Instituciones.

La Compañía reconoce la estimación preventiva para cubrir riesgos crediticios con base en lo siguiente:

Cartera comercial:

- Método individual – para acreditados con saldos iguales o mayores a 4,000,000 Unidades de Inversión (UDIS), evaluando:

La calidad crediticia del deudor, de acuerdo al resultado que se obtenga de calificar, en forma específica e independiente, los aspectos de riesgo país, riesgo financiero, riesgo industria y experiencia de pago, de acuerdo con la metodología establecida en las Disposiciones de carácter general aplicables a Instituciones de Crédito.

La cobertura del crédito en relación con el valor de las garantías, se distingue entre las garantías personales y reales y se estima una probable pérdida. Como resultado del análisis de las garantías reales se separarán los créditos en función del valor descontado de la garantía en dos grupos: a) créditos totalmente cubiertos y b) créditos con porción expuesta.

- Método no individualizado. Para acreditados con saldos menores a 4,000,000 UDIS:

Mediante el cálculo paramétrico de la provisión en función a su historial de pagos por los últimos 12 meses, así como su comportamiento crediticio.

La calificación de la cartera comercial se efectúa trimestralmente y se presenta a la Comisión y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. El registro de la estimación se realiza considerando el saldo de los adeudos del último día de cada mes considerando los niveles de calificación de la cartera calificada al último trimestre conocido, actualizada con la modificación del riesgo al cierre del mes actual.

Consecuentemente, la estimación preventiva para riesgos crediticios presentada en el balance al 30 de junio de 2010 y 2009 considera riesgos y saldos al cierre del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones o descuentos sobre la cartera, ya sean parciales o totales se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios, en caso de que el importe de estas exceda de la estimación asociadas al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La estimación preventiva a constituir por el método individual será igual al importe de aplicar el porcentaje que corresponda a la calificación de cada crédito en su porción cubierta y, en su caso, expuesta, ajustándose al rango superior establecido en la siguiente tabla.

La calificación se determina conforme a la última calificación conocida para cada crédito en la porción cubierta y, en su caso expuesta, ajustándose al rango intermedio.

**Tabla de sitios dentro de los rangos de reservas preventivas**

<b>Grado de riesgo</b>	<b>Inferior</b>	<b>Intermedio</b>	<b>Superior</b>
A-1	0.50%	0.50%	0.50%
A-2	0.99%	0.99%	0.99%
B-1	1.00%	3.00%	4.99%
B-2	5.00%	7.00%	9.99%
B-3	10.00%	15.00%	19.99%
C-1	20.00%	30.00%	39.99%
C-2	40.00%	50.00%	59.99%
D	60.00%	75.00%	89.99%
E	100.00%	100.00%	100.00%

Cartera consumo:

La Compañía constituye y registra las reservas preventivas correspondientes a la cartera crediticia de consumo, con cifras al último día de cada mes, ajustándose al procedimiento siguiente:



- I. Estratifica la totalidad de la cartera en función al número de incumplimientos que se reportan en los periodos de facturación a la fecha de la calificación en relación al pago exigible o al pago mínimo establecido por la Compañía, utilizando los datos del historial de pagos, de por lo menos 9, 13 o 18 períodos anteriores a dicha fecha, conforme a lo señalado en las siguientes tablas.
- II. Constituye, para cada estrato, las reservas preventivas que resulten de aplicar al importe total del saldo insoluto de los créditos que se ubiquen en cada estrato, los porcentajes de reservas preventivas que se indican a continuación, dependiendo si los periodos de facturación con incumplimiento son semanales, quincenales o mensuales. La Compañía no incluye los intereses devengados no cobrados registrados en balance, de créditos que estén en cartera vencida, los intereses devengados no cobrados sobre cartera vencida son reservados en su totalidad al momento de su traspaso.

Al 30 de junio de 2010 la calificación y constitución de reservas preventivas correspondientes a la cartera crediticia de consumo se realiza de acuerdo con los siguientes porcentajes de reservas:

Número de períodos de facturación que reporten incumplimiento (meses)	Probabilidad de incumplimiento	Porcentajes de reservas preventivas
0	0.5%	0.5%
1	10%	10%
2	45%	45%
3	65%	65%
4	75%	75%
5	80%	80%
6	85%	85%
7	90%	90%
8	95%	95%
9 ó más	100%	100%

La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta en el balance general en un rubro por separado, restando el total de la cartera.

- j. **Inventarios** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización, utilizando el método de costos identificados.
- k. **Reserva para inventarios obsoletos** – Hasta el 31 de diciembre 2008, la metodología seguida por la Compañía para determinar su reserva para inventarios obsoletos, consistió en aplicar mensualmente un monto fijo de \$333,333 como parte de ésta. A partir del ejercicio 2009 el monto mensual fijo aplicado ascendió a \$200,000.
- l. **Mobiliario y equipo** - Se registra a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando la Unidad de Inversión (“UDI”) hasta esa fecha, la depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.

La depreciación de los activos destinados para uso propio se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	Porcentaje
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%
Equipo de cómputo	30%

- m. Bienes adjudicados** - Los bienes adjudicados se registran contablemente en la fecha en que causa ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación, al valor que se fije para efectos de adjudicación o al valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización es el precio probable de venta del activo, determinado por avalúos, que cumplan los requisitos establecidos por la Comisión, menos los costos y gastos de venta que se erogan en la realización del bien.

Los bienes recibidos en pago se registran en la fecha en que se firma la escritura de dación en pago o en la fecha en que se formaliza documentalmente la entrega o transmisión de la propiedad del bien, al valor convenido entre las partes o al valor de un avalúo que cumpla con los requisitos establecidos por la Comisión, el que sea menor.

Cuando el valor del activo que dio origen a la adjudicación, neto de estimaciones, sea superior al valor del bien adjudicado, la diferencia se reconocerá en los resultados del ejercicio en el rubro de otros gastos.

Cuando el valor del activo que dio origen a la adjudicación, neto de estimaciones fuese inferior al valor del bien adjudicado, el valor de este último deberá ajustarse al valor neto del activo en libros.

Los bienes adjudicados deberán valuarse conforme lo establecen los criterios de contabilidad para instituciones de crédito, de acuerdo al tipo de bien de que se trate, debiendo registrar dicha valuación contra los resultados del ejercicio como otros productos u otros gastos, según corresponda.

Conforme a las disposiciones aplicables a la metodología de la calificación de la cartera crediticia, deben constituirse reservas por tenencia de bienes adjudicados o recibidos en dación en pago, las cuales deben determinarse semestralmente o anualmente para reconocer las pérdidas potenciales de valor por el paso del tiempo en los bienes, distinguiendo porcentajes en función al tiempo transcurrido desde que fue recibido y la naturaleza de ellos, trátase de bienes muebles o inmuebles.

Al momento de la venta de los bienes adjudicados, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado, neto de estimaciones, deberá reconocerse en los resultados del ejercicio como otros productos u otros gastos, según corresponda

- n. Bienes para arrendamiento operativo** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaban aplicando factores derivados de la UDI hasta esa fecha. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la duración de los contratos.

La depreciación de los activos destinados a arrendamiento puro se calcula como sigue:

	<b>Porcentaje</b>
Automóviles	23.33%
Equipo de cómputo	25%
Maquinaria y equipo	20%
Otros activos	20%
Mobiliario y equipo de oficina	18% - 25%
Equipo de impresión	23.33%

- o. Inversión en acciones de asociadas** - Representan la inversión en acciones que tiene la subsidiaria PDN en la empresa TFS CORP, S.A. de C.V., ("TFS CORP"), con una participación del 1.96%.

Las inversiones en esta empresa se encuentran valuadas bajo el método de participación, con base en los estados financieros al cierre del ejercicio. El efecto que tendría en los estados financieros de la Compañía la consolidación de los estados financieros de TFS CORP, no es significativo.

Al 31 de diciembre de de 2009, la Compañía subsidiaria PDN ajustó la inversión en acciones en la que posee el 1.96 % del capital social de acuerdo al método de participación. Esto le generó un ajuste al valor de

adquisición de \$25,806,877 con cargo a los resultados de ese año. Las cifras condensadas de esta inversión son:

	<b>Porcentaje</b>
Capital contable TFS CORP	\$ 30,645,357
Porcentaje	<u>1.96%</u>
Valor de la inversión	<u>\$ 600,650</u>

- p. *Impuesto a la Utilidad*** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determinará si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La compañía determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales y créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada periodo. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, de esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, que sumadas al crédito fiscal por las estimaciones preventivas para riesgos crediticios pendientes de deducir, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas. Los importes derivados de estos tres conceptos corresponden al pasivo o activo por impuesto diferido reconocido. El efecto de todas las partidas antes indicadas se presenta neto en el balance general bajo el rubro de “Impuestos diferidos, neto”.
- q. *Beneficios a los empleados por retiro*** - El Director General tiene derecho a percibir este beneficio al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios y los demás pagos basados en la antigüedad a que puede tener derecho en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se reconocen en resultados en el año que se vuelven exigibles. Al 30 de junio de 2010 la administración no considera importante el pasivo debido a la antigüedad del Director General de la Compañía.
- r. *Crédito mercantil*** – Corresponde al exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición, y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.
- s. *Otros activos*** - Los activos intangibles, se registran originalmente al valor nominal erogado. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaban aplicando factores derivados de la UDI hasta esa fecha. La amortización del activo intangible de vida definida se calcula bajo el método de línea recta aplicando la tasa correspondiente.
- t. *Provisiones*** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- u. *Reconocimiento de ingresos y gastos por interés*** - Los intereses derivados de los créditos, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, las cuales normalmente son ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y al entorno económico, sin embargo, el reconocimiento de intereses se suspende desde el momento en que el crédito se traspasa a cartera vencida.
- Los intereses generados por los préstamos bancarios y de otros organismos, se registran en el estado de resultados conforme se devengan.
- v. *Ingresos por arrendamiento operativo de bienes*** - Se reconoce durante el período del arrendamiento a medida que las rentas se hacen exigibles, conforme a los términos de los contratos correspondientes.
- w. *Deterioro de activos de larga duración en uso*** – La compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados.

x. **Operaciones en moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados conforme se incurren.

y. **Cuentas de orden** – Al 30 de junio de 2010 y 2009, se consideran:

*Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera vencida* – Representan los intereses no reconocidos en el estado de resultados, por tratarse de operaciones clasificadas como cartera vencida.

#### 4. Principales diferencias con las normas de información financiera

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones, los cuales, en algunos de los siguientes casos, difieren de las normas de información financiera aplicables en México (“NIF”), aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no sujetas a regulación:

- La Comisión establece metodologías para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en pérdida esperada. Las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso, con base en un estudio de su recuperabilidad, sin establecer una metodología específica.
- Se suspende la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de dichos intereses devengados se lleva en cuentas de orden, cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses. Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.
- Los deudores diversos no cobrados en 90 ó 60 días dependiendo de su naturaleza, se reservan con cargo a los resultados del ejercicio, independientemente de su posible recuperación por parte de la Compañía.

#### 5. Disponibilidades

Al 30 de junio de 2010 y 2009 se integra como sigue:

	2010	2009
Fondo fijo	\$ 3,000	\$ 3,000
Bancos del país	<u>8,509,682</u>	<u>16,958,657</u>
Total	<u>\$ 8,512,682</u>	<u>\$ 16,961,657</u>

#### 6. Inversiones en valores

Al 30 de junio de 2010 y 2009 las inversiones en valores, se integra como sigue:

Tipo de títulos	Fecha de vencimiento	2010
Títulos para negociar v BBVA Bancomer, S.A.	Julio 01, 2010	54,169,155
Banco Nacional de México, S.A.	Julio 01, 2010	<u>32,149,914</u>
Total		<u>\$ 86,319,069</u>

Tipo de títulos	Fecha de vencimiento	2009
Títulos para negociar		
Nacional Financiera, S.N.C.		
Institución de Banca de Desarrollo	Julio 01, 2009	13,000,000
BBVA Bancomer, S.A.	Julio 01, 2009	3,952,233
Banco Nacional de México, S.A.	Julio 01, 2009	<u>2,997,161</u>
Total		<u>\$ 19,949,394</u>

## 7. Cartera Disponible para Venta

Durante marzo de 2010 la Compañía recibió el pago del convenio de Compra-Venta de derechos de crédito firmado en el mes de diciembre de 2009 por un monto de \$ 35,770,935. Esta operación le genero un cargo a resultados por el descuento del 20 % sobre el valor nominal.

## 8. Cartera de créditos, neta

Al 30 de junio de 2010 y 2009, la cartera de crédito se integra como sigue:

	2010 Total cartera	2009 Total cartera
Cartera de crédito vigente:		
Cartera al comercio	2,170,752,313	2,111,532,369
Cartera de crédito vencida al comercio:		
Cartera al comercio	<u>24,183,711</u>	<u>64,716,047</u>
	2,194,936,024	2,176,248,416
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(63,250,056)</u>	<u>(40,220,578)</u>
Cartera de crédito, neta	<u>\$ 2,131,685,968</u>	<u>\$ 2,136,027,838</u>

Al 30 de junio de 2010, la antigüedad de saldos de la cartera vencida es la siguiente:

	1 a 180 días	182 a 365 días	total
Cartera al comercio	\$24,183,711	-	24,183,711

Al 30 de junio de 2009, la antigüedad de saldos de la cartera vencida es la siguiente:

	1 a 180 días	182 a 365 días	total
Cartera al comercio	\$ 57,187,303	7,528,744	64,716,047

Al 30 de junio de 2010 y 2009 la Compañía presenta aforos por un importe de \$15,967,632 y \$18,951,318 respectivamente, así como intereses cobrados por anticipado por un importe de \$11,685,275 y \$16,141,538 respectivamente, los cuales fueron deducidos del valor nominal de la cartera.

Al 30 de junio de 2010 y 2009 la cartera de crédito incluye saldos con partes relacionadas por un monto de \$115,846,242 y \$122,219,588 los cuales se detallan en la Nota 18.

La clasificación de la cartera está representado por clientes A,B,C bajo la metodología establecida.

Al 30 de junio de 2010 y 2009, los 15 principales acreditados son los siguientes:

2010	2009
1. Maxi Prenda, S.A. de C.V.	1. Maxi Prenda, S.A. de C.V.
2. Arse de Veracruz, S.A. de C.V.	2. Trustworth Capital, S.A. de C.V.
3. Grupo Ofem, S.A. de C.V.	3. Centro de Computacion y Ventas, S.A. de C.V.
4. Cubo Capital, S.A. de C.V. (antes Chedraui Capital S.A. de C.V.)	4. Arse de Veracruz, S.A. de C.V.
5. Trustworth Capital, S.A. de C.V.	5. Grupo Ofem, S.A. de C.V.
6. B & B Comercializadora de México, S.A. de C.V.	6. Chedraui Capital, S.A. de C.V.
7. Comercializadora y Abastecedora de Insumos y Servicios, S.A. de C.V.	7. G.P.I. Comercial, S.A. de C.V.
8. Club de Altura de Negocios, S.A. de C.V.	8. B & B Comercializadora de México, S.A. de C.V.
9. Exchange Alley, S.A. de C.V.	9. Comercializadora y Abastecedora de Insumos y Servicios, S.A. de C.V.
10. Constructora Santa Teresa Tapa 21 S. de R.L. de C.V.	10. Alfredo Chedraui López
11. Fair winds, S.A. de C.V.	11. Comercializadora Veracruzana de Electricos, S.A. de C.V.
12. Alfredo Chedraui Lopez.	12. Club de Altura y Negocios, S.A. de C.V.
13. Comercializadora SuperCalza S.A. de C.V.	13. Inverpad del Bajío, S.A. de C.V.
14. Centro de Computacion y Ventas S.A. de C.V.	14. Fair Winds, S.A. de C.V.
15. G.P.I. Comercial, S.A. de C.V.	15. Rafael Alfredo Nava Ricaño.

Dichos acreditados concentran el 27% y 34% de la cartera total bruta al 30 de junio de 2010 y 2009, respectivamente.

Al 30 de junio de 2010 y 2009, parte de la cartera se encuentra garantizada para cubrir la deuda con las diferentes instituciones financieras, que se detallan en la Nota 15.

## 9. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Los movimientos de la estimación preventiva de riesgos crediticios al 30 de junio de 2010 y 2009, se muestran a continuación:

	2010	2009
Saldo inicial	\$ 52,513,295	\$ 16,389,857
Incremento de provisiones con cargo a resultados	28,029,559	23,830,721
Aplicaciones a la reserva	<u>(17,292,798)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>\$ 63,250,056</u>	<u>\$ 40,220,578</u>

Al 30 de junio de 2010 y 2009, la Compañía ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios, la cual representa el 2.88 y 1.85% respectivamente % del total de la cartera.

La calificación de la cartera comercial de créditos mayores a 4,000,000 de UDI's y la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, se muestran a continuación:

Categoría de riesgo	Cartera comercial	Reserva
A1	\$ -	\$ -
A2	1,189,537,496	8,328,469
B1	-	-
B2	37,516,515	2,626,156
B3	33,934,571	5,090,186
C1	53,987,808	16,196,342
C2	-	-
D	-	-
E	-	-
Total cartera comercial base de calificación	<u>\$1,314,976,390</u>	<u>\$ 32,241,143</u>

#### 10. Mobiliario y equipo, neto

El mobiliario y equipo destinados para uso propio y el equipo destinado a arrendamiento operativo al 30 de junio de 2010 y 2009, se integran como sigue:

	2010	2009
<b>Destinados para uso propio:</b>		
Equipo de cómputo	\$ 7,812,000	\$ 6,324,397
Mobiliario y equipo de oficina	3,196,077	3,081,266
Equipo de transporte	4,208,017	4,121,042
	15,216,094	13,526,705
Depreciación acumulada	(7,221,529)	(4,289,545)
	<u>7,994,565</u>	<u>9,237,160</u>
<b>Destinados a arrendamiento puro:</b>		
Automóviles	101,542,412	89,522,918
Equipo de cómputo	197,671,503	153,573,968
Maquinaria y equipo	21,234,228	20,794,229
Inventarios	6,257,000	15,269,753
Mobiliario y equipo de oficina	7,660,288	7,660,288
	334,365,431	286,821,156
Depreciación acumulada	(180,905,760)	(87,113,874)
	<u>153,459,671</u>	<u>199,707,282</u>
Total mobiliario y equipo, neto	<u>\$ 161,454,236</u>	<u>\$ 208,944,442</u>

Al 30 de junio de 2010 y 2009 la depreciación del periodo ascendió a \$ 56,962,701 y \$ 41,202,347 respectivamente.

Por el periodo comprendido al 30 de junio de 2010 y 2009 se obtuvieron ingresos por renta de mobiliario y equipo por \$78,015,761 y \$56,559,599 respectivamente. El incremento se debió al aumento de la operación de Portafolio de Negocios S.A. de C.V. SOFOM ENR una de las subsidiarias.

**11. Bienes adjudicados, neto.**

	2010	2009
Bienes inmuebles	\$ 32,785,684	\$ 4,780,646
Bienes muebles	<u>2,841,626</u>	<u>832,750</u>
	35,627,310	5,613,396
Estimación de bienes adjudicados	\$ (478,065)	\$ -
Bienes adjudicados, neto	<u>\$ 35,149,245</u>	<u>\$ 5,613,396</u>

**12. Otros activos, neto**

Al 30 de junio de 2010 y 2009 se integra como sigue:

	2010	2009
Gastos de instalación	\$ 1,932,252	\$ 1,538,149
Software y licencias	2,019,105	1,840,490
Amortización de gastos de instalación	<u>(595,279)</u>	<u>(269,658)</u>
	3,356,078	3,108,981
Depósitos en garantía	143,145	61,322
Crédito mercantil	<u>493,022,209</u>	<u>836,174,118</u>
	<u>\$ 496,521,432</u>	<u>\$ 839,344,421</u>

**13. Operaciones por segmento de negocio.**

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y adicionalmente se presenta información general por productos.

Ingresos por operaciones de factoraje, créditos y mutuos	\$ 225,083,207	\$ 237,852,539
Gastos por intereses	<u>(111,759,332)</u>	<u>(110,607,381)</u>
Margen financiero	<u>\$ 113,323,875</u>	<u>\$ 127,245,158</u>
Ingresos por venta de equipo	\$ 65,252,495	\$ 122,789,926
Costo de venta	<u>(47,139,592)</u>	<u>(99,710,348)</u>
Utilidad bruta	<u>\$ 18,112,903</u>	<u>\$ 23,079,578</u>
Ingresos por arrendamiento puro depreciación	\$ 78,015,761 <u>(56,962,701)</u>	\$ 56,599,566 <u>(41,202,347)</u>
	<u>\$ 21,053,060</u>	<u>\$ 15,397,219</u>
Ingresos por arrendamiento financiero	\$ 822,821	\$ 2,182,432
Costo por arrendamiento financiero	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 822,821</u>	<u>\$ 2,182,432</u>



#### 14. Pasivos bursátiles

Al 30 de junio de 2010 y 2009 la Compañía emitió certificados bursátiles a los siguientes plazos:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	2010	2009
Factor 01908	Septiembre 25, 2008	Agosto 27, 2009	-	41,200,000
Factor 03609	Junio 11, 2009	Julio 09, 2009	-	90,000,000
Factor 03709	Junio 11, 2009	Julio 09, 2009	-	30,000,000
Factor 03809	Junio 25, 2009	Julio 23, 2009	-	40,000,000
Factor 00210	Febrero 18, 2010	Agosto 05, 2010	150,000,000	0
Factor 00410	Marzo 18, 2010	Febrero 17, 2011	150,000,000	-
Factor 00510	Junio 04, 2010	Mayo 06, 2011	200,000,000	-
Factor 00610	Junio 17, 2010	Dic. 02, 2010	50,000,000	-
Factor 00710	Junio 24, 2010	Mayo 26, 2011	<u>250,000,000</u>	<u>-</u>
			<u>\$ 800,000,000</u>	<u>\$ 201,200,000</u>

La tasa de interés pagada durante el ejercicio fue TIIE a 28 días más un spread que fluctuó de 1 a 6 puntos.

A partir de la fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los certificados bursátiles devengarán un interés bruto anual aplicable para el primer período de interés; dicha tasa será determinada dos días hábiles antes de la fecha de pago de intereses del período correspondiente.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Entregar a la otra parte (adquiriente de la deuda) la información financiera, contable y legal que acuerden las partes.
- Entregar a la otra parte cualquier otro documento convenido en el suplemento o en la confirmación, cumplir las leyes, reglamentos y disposiciones que le sean aplicables.
- Mantener en vigor todas las autorizaciones internas, gubernamentales o de cualquier otra índole que fueran necesarias para el cumplimiento de sus obligaciones conforme a este contrato y a las operaciones.
- Notificar por escrito a la otra parte inmediatamente después de que tenga conocimiento de que se encuentra en una causa de terminación anticipada.

De los \$800,000,000. de certificados bursátiles \$650,000,00 son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna y 150,000,000 se encuentran garantizados a través de un fideicomiso.

#### 15. Préstamos bancarios y otros organismos

El saldo de este rubro se integra como sigue:

	Moneda	Vencimiento	Monto de la línea	2010	2009
De Corto Plazo					
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	Pesos	Abril, 22 2011	\$651,000,000	\$ -	\$ 627,620,000
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	Pesos	Abril, 22 2010	\$449,000,000	\$ -	\$ 294,792,348
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Pesos	Julio 30, 2010	500,000,000	453,455,909	471,546,681
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Crédito Simple)	Pesos	Marzo31, 2010	170,000,000	29,859,550	0
Banco Nacional de México, S.A. Grupo Financiero Banamex	Pesos	Marzo3, 2010	400,000,000	-	10,926,553
Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	Pesos	Marzo29, 2010	200,000,000	-	85,000,000
Banco Santander (México), S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander	Pesos	Febrero15, 2011	35,000,000	-	9,233,978
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (a)	Pesos	Sep. 30,2010	110,000,000	405,367	35,732,820
Ixe Banco S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ixe Banco	Pesos	Dic. 30,2010	200,000,000	200,000,000	-
Análisis y Ejecución de Proyectos San Luis S.A. de C.V.	Pesos	Dic. 30,2010	100,000,000	52,173,913	
Fomento Hipotecario S.A. de C.V. SOFOM ENR	Pesos	Dic. 30,2010	100,000,000	52,173,913	
Deuda Privada	Pesos			<u>293,952,198</u>	<u>82,890,317</u>
				<u>\$1,082,020,850</u>	<u>\$1,617,742,697</u>
De Largo Plazo					
Banco Ve por Mas S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Mas	Pesos	Enero 29,2012	50,000,000	39,585,000	-
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo.	Pesos	Junio, 2012	170,000,000	30,539,975	-
Vehículos líquidos financieros S.A. de C.V. SOFOM ENR	Pesos	Junio, 2013	50,000,000	47,016,942	-
Análisis y Ejecución de Proyectos San Luis S.A. de C.V.	Pesos	Oct. 31,2011	100,000,000	20,434,783	-
Fomento Hipotecario S.A. de C.V. SOFOM ENR	Pesos	Oct. 31,2011	100,000,000	<u>20,434,783</u>	-
				<u>158,011,483</u>	<u>-</u>
				<u>\$1,240,032,333</u>	<u>\$ 1,617,742,697</u>

- (a) Al 30 de junio de 2010, la Compañía mantiene una línea de crédito autorizada en dólares de los Estados Unidos de América con Banco de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo por \$USD10 millones o su equivalente en moneda nacional. A esta fecha la disposición se ha realizado en moneda nacional.

La tasa de interés promedio ponderada de los préstamos bancarios durante ejercicio de 2010 fue de 9.3%.

Por los créditos bancarios antes mencionados se tiene como garantía el aval de Grupo Comercial Chedraui, S.A. de C. V. y Tiendas Chedraui, S. A. de C. V (compañías afiliadas).

Los intereses registrados en resultados al 30 de junio de 2010 y 2009 por emisiones bursátiles y préstamos bancarios ascienden a \$111,759,332 y \$110,607,381.

Al 30 de junio de 2010, se tiene contratado un CAP de tasa de interés basado en TIIE por un monto nominal de \$1,000,000.

Al 30 de junio de 2010 y 2009, derivado de los préstamos bancarios mencionados anteriormente, la Compañía tiene la siguiente cartera de crédito en garantía con las diferentes instituciones de crédito, como sigue:

Institución	2010		Garantía	Garantía de cartera de crédito
	Monto del saldo insoluto del capital			
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	\$ 513,855,429	1.0		\$ 513,855,429
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo				
(a)	405,367	1.0		\$ 405,367
Ixe Banco S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ixe Banco	200,000,000	1.0		200,000,000
Banco Ve por Mas S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Mas	39,585,000	1.4		55,419,000
Vehículos Líquidos Financieros S.A. de C.V. SOFOM ENR	47,016,942	1.2		56,420,330
Análisis y Ejecución de Proyectos San Luis S.A. de C.V.	72,608,696	1.4		101,652,174
Fomento Hipotecario S.A. de C.V. SOFOM ENR	<u>72,608,696</u>	1.4		<u>101,652,174</u>
	<u>\$ 946,080,130</u>			<u>\$ 1,029,404,474</u>

Institución	2009		Garantía	Garantía de cartera de crédito
	Monto del saldo insoluto del capital			
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	\$ 471,546,681	1.0		\$ 471,546,681
Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	85,000,000	1.1		93,500,000
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	627,620,000	1.1		690,382,000
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	294,792,348	1.1		324,271,583

Banco Santander (México), S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander	9,233,978	Sin garantía	-
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	35,732,820	1.0	35,732,820
Banco Nacional de México, S.A. Grupo Financiero Banamex	<u>10,926,553</u>	Aforo 80%	<u>8,741,242</u>
	<u>\$ 1,534,852,380</u>		<u>\$ 1,624,174,326</u>

#### 16. Documentos por pagar a corto plazo.

La Compañía al 30 de junio de 2010 contrató un financiamiento de corto plazo con inversionistas calificados por un monto de \$293,952,198 a una tasa de interés bruta del 12.60% sobre saldos insolutos pagaderos cada 28 días con amortizaciones a los 180 días.

#### 17. Gastos acumulados

Al 30 de junio de 2010 y 2009, se integra como sigue:

	2010	2009
Acreedores diversos	\$ 394,384,516	\$ 60,014,486
Proveedores	25,194,433	62,286,885
Depósitos en garantía por arrendamiento puro (a)	56,668,833	55,235,365
Otros impuestos y derechos	<u>8,342,745</u>	<u>4,389,132</u>
	<u>\$ 484,590,527</u>	<u>\$ 181,925,868</u>

(a) Corresponde al importe del depósito en garantía que dejan los clientes cuando se firman los contratos de arrendamiento puro, que equivale de una o más rentas.

#### 18. Partes relacionadas

La Compañía ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas al 30 de junio de 2010 y 2009 se muestran a continuación:

	2010	2009
Por operaciones de crédito -		
Cubo Capital, S.A. de C.V. (antes Chedraui Capital S.A. de C.V.)	59,086,437	54,415,104
Alfredo Chedraui López	17,131,183	29,726,269
Fair Winds Inc.	19,164,622	21,646,922
Shinyu Automotriz, S.A. de C.V.	0	10,496,288
Exchange Alley S.A. de C.V.	20,464,000	
Sergio Chedraui Eguía	<u>0</u>	<u>5,935,005</u>
	<u>115,846,242</u>	<u>122,219,588</u>
	<u>\$ 115,846,242</u>	<u>\$ 122,219,588</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Exchange Alley, S.A. de C.V.	288,265	88,265

Cubofin consultoria S.C.	32,800	-
Pull Servicios, S.A. de C.V.	<u>3,295,258</u>	<u>3,733,250</u>
	<u>\$ 3,616,323</u>	<u>\$ 3,821,515</u>

Otras cuentas por pagar:

Shinyu Automotriz, S.A. de C.V.	-	1,428,381
Tiendas Chedraui, S.A. de C.V.		3,121,766
Presadim, S.A. de C.V.	<u>51,884,126</u>	<u>48,190,789</u>
	<u>\$ 51,884,126</u>	<u>\$ 52,740,936</u>

Las principales operaciones celebradas al 30 de junio de 2010 y 2009 con partes relacionadas fueron las siguientes:

	2010	2009
Ingresos:		
Por intereses	\$ 4,579,193	\$ 5,925,406
Por Venta de maquinaria y equipo	541,388	0
Por renta de equipo de transporte y otros	<u>11,858,128</u>	<u>8,312,483</u>
	<u>\$ 16,978,709</u>	<u>\$ 14,237,889</u>
Egresos:		
Servicios profesionales	10,550	31,707
Servicios administrativos	8,470,280	5,856,244
Compra de equipo de transporte	<u>13,786,014</u>	<u>14,741,187</u>
	<u>\$ 22,266,844</u>	<u>\$ 20,629,138</u>

## 19. Capital contable.

a. El capital social a valor nominal al 30 de junio de 2010 se integra como sigue:

	Número de acciones	Importe
Capital fijo		
Serie A	\$ 95,474,430	\$ 95,474,430
Capital variable		
Serie B	47,200,000	47,200,000
Efecto de actualización	<u>-</u>	<u>24,296,604</u>
Total	<u>\$ 142,674,430</u>	<u>\$ 166,971,034</u>

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas con valor nominal de \$1.00. Las acciones de la serie "A" representan el 67% del capital social. La serie "B" representa el 33% del capital social.

- b. De acuerdo a acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2009, se autoriza aumentar la parte variable del capital social en \$4,200,000 mediante la capitalización de las aportaciones para futuros aumentos de capital, recibidas de los propios accionistas, el aumento será representado mediante la emisión de 4,200,000 de acciones ordinarias nominativas de la serie "B" con valor de \$1.00 peso.
- c. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Compañía, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.
- d. Durante 2009 la Compañía emitió obligaciones quirografarias convertibles en acciones con inversionistas calificados por un monto de \$100,000,000 divididas en cinco Series I, II, III, IV Y V, representadas por 30,000 títulos cada Serie, el monto mínimo es de \$1,000,000 o 1,000 obligaciones convertibles a plazo de 60 meses y a una tasa de interés del 20.85% bruta anual sobre saldos insolutos pagaderos trimestralmente o cada 84 días . La conversión de las obligaciones se realizará por Series a partir de marzo de 2012. El monto total finalmente colocado de las obligaciones fue por \$ 99,999,000.
- e. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente. El impuesto que se pague por dicha distribución se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

## 20. Saldos y operaciones en moneda extranjera

La posición monetaria en moneda extranjera al 30 de junio es:

	2010	2009
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	93,016	83,371
Pasivos monetarios	<u>(322,217)</u>	<u>(1,092,359)</u>
Posición (corta) larga	<u>229,201</u>	<u>(1,008,988)</u>
Equivalente pesos	<u>\$ 2,943,881</u>	<u>\$ (13,290,592)</u>

Al 30 de junio de 2010 y 2009, el tipo de cambio dado a conocer por el Banco de México en relación con el dólar de los Estados Unidos de América era de \$12.8441 y \$13.1722, respectivamente por dólar.

Actualmente, la Compañía mantiene una posición activa en moneda extranjera.

## 21. Entorno Fiscal

**Régimen de impuesto sobre la renta y del impuesto empresarial a tasa única** - La Compañía ha estado sujeta en 2009 y 2008 al Impuesto Sobre la Renta (ISR) y al impuesto empresarial a tasa única (IETU).

ISR - La tasa es 28% para 2009 , y será 30% para los años de 2010 a 2012, 29% para 2013 y 28% para 2014.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.5% y 17% para 2010 y 2009, respectivamente. al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Conciliación del resultado contable fiscal – Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Compañía fueron la deducción de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la depreciación y amortización de activos y gastos diferidos y el ajuste anual por inflación, los cuales tienen tratamiento diferente para efectos contables y fiscales.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, “Efecto del Impuesto Empresarial a Tasa Unica”, la Compañía identificó que esencialmente pagara ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

- a. La compañía reconoce el impuesto diferido derivado de las partidas temporales de la conciliación entre la utilidad contable y la fiscal por un importe pasivo de \$ 18,465,192 y \$ 14,486,375 al 30 de junio de 2010 y 2009, respectivamente. Los principales conceptos que integran el impuesto diferido se muestran a continuación:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios y otras	\$ 21,426,668	\$ 14,445,998
Activos destinados a arrendamiento	749,691	2,733,275
Reserva para inventarios obsoletos	690,000	0
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	1,987,467	3,419,953
Impuesto al activo por recuperar	391,000	391,000
Pasivos Acumulados	<u>143,419</u>	<u>841,882</u>
ISR diferido activo	25,388,245	21,832,108
ISR diferido (pasivo):		
Maquinaria y equipo en arrendamiento	(15,429,087)	(24,376,620)
Pagos anticipados	<u>(8,051,751)</u>	<u>(725,302)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(23,480,838)</u>	<u>(25,101,922)</u>
Reserva para ISR diferido	<u>(20,372,599)</u>	<u>(11,216,561)</u>
<b>Total (Pasivo) activo</b>	<u><u>\$ (18,465,192)</u></u>	<u><u>\$ (14,486,375)</u></u>

- b. La provisión en resultados de ISR se integra como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
ISR:		
Causado	\$ 20,792,285	\$ 2,748,420
Diferido	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u><u>\$ 20,792,285</u></u>	<u><u>\$ 2,748,420</u></u>

- c. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Tasa legal	30%	28%
Efecto de diferencias permanentes (no deducibles)	8%	(26%)
Más efectos de la inflación	<u>2%</u>	<u>2%</u>
Tasa efectiva	<u><u>40%</u></u>	<u><u>4%</u></u>

- d. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. El monto de las pérdidas generadas asciende a \$6,624,890 de las cuales \$1,379,824 vencen en 2016 y \$5,245,066 en 2018 respectivamente.

## 22. Cuadro de vencimientos de activos y pasivos

El saldo de los principales activos y pasivos al 30 de junio de 2010 se muestran a continuación.

Activo	Hasta 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años en adelante	Total
Disponibilidades	\$ 8,512,682	\$ -	\$ -	\$ 8,512,682
Inversiones en valores	86,319,069	-	-	86,319,069
Cartera de credito, neta	1,516,720,200	673,076,232	5,139,592	2,194,936,024
Estimación preventiva para Riesgos crediticios	(63,250,056)	-	-	(63,250,056)
Otras cuentas por cobrar	<u>74,728,826</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>74,728,826</u>
Total assets	<u>\$ 1,623,030,721</u>	<u>\$ 673,076,232</u>	<u>\$ 5,139,592</u>	<u>\$ 2,301,246,545</u>

  

Pasivo	Hasta 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años en adelante	Total
Pasivos bursátiles	\$ 800,000,000	\$ -	\$ -	\$ 800,000,000
Préstamos bancarios	788,068,652	158,011,483	-	946,080,135
Doctos por pagar a corto plazo	293,952,198	-	-	293,952,198
Otros pasivos	<u>410,612,776</u>	<u>77,333,333</u>	<u>-</u>	<u>487,946,110</u>
Total pasivo	<u>2,292,633,626</u>	<u>235,344,816</u>	<u>-</u>	<u>2,527,978,443</u>
Activos menos pasivos	<u>\$ (669,602,905)</u>	<u>\$ 437,731,416</u>	<u>\$ 5,139,592</u>	<u>\$ (226,731,898)</u>

## 23. Compromisos

- Las subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en los lugares donde se encuentran sus oficinas y sucursales en las que operan, por un periodo de uno a cinco años, los cuales serán prorrogables de común acuerdo. El gasto por este concepto ascendió a \$3,584,142 y \$4,429,304 en 2010 y 2009 respectivamente.
- Como se indica en la Nota1, en diciembre de 2007, se constituyó PDN por la familia Payro. Posteriormente en abril 2008, la Compañía adquirió el 51% de la tenencia accionaria de PDN y el 49% se vendió a Operadora Lola compañía controlada por la Familia Payro. Como parte de la transacción Operadora Lola se comprometió a vender su participación minoritaria en PDN a la Compañía según convenio firmado el 26 de mayo 2009 en \$806,250 millones sujeta a cambios basados en los resultados financieros generados por PDN. El 18 de mayo de 2010, Operadora Lola vendió el 28% de sus acciones a la Compañía por lo anterior se cancelo el compromiso y con ello queda liberada de cualquier obligación que pudiera derivar de esta operación.



## 24. Contingencias

En 2008 la Compañía fue demandada por Avolar Aerolíneas, S.A. de C.V., Grupo Avolar, S.A. de C.V. y George Antonio Nehme donde declaran el incumplimiento de convenio y actos accesorios, rescisión del Convenio, pago de daños y perjuicios, pago de gastos y costos.

La demanda señala en sus prestaciones, la rescisión del contrato aludido, así como la fé de erratas y actos corporativos, y aunque reclama daños y perjuicios, estos los determinará en ejecución de sentencia, por lo que el abogado de la Compañía considera que en la fecha en la que se rinde el informe no existe contingencia alguna.

El 31 de julio de 2009, se notificó la resolución dictada por el Segundo Tribunal Unitario en Materias Civil y Administrativa del Primer Circuito de fecha 24 de julio de 2009, mediante la cual se tuvo por aprobado un convenio por virtud del cual la Compañía y Sergio Chedraui Eguía cedieron a Controladora de Negocios Integrales, S.A. de C.V. (“CNI”) todas y cualesquier posible obligación a su cargo derivada del acuerdo denominado Términos y Condiciones suscrito por CNI con Grupo Avolar, Avolar Aerolíneas y el Sr. George Antonio Nehme Name, con la comparecencia de la Compañía, por lo que a partir de dicha fecha, la Compañía y Sergio Chedraui Eguía han quedado totalmente desligados de cualquier posible contingencia que se derive de dicho documento así como del juicio ordinario mercantil entablado por Grupo Avolar en contra de CNI y otros derivado del mencionado documento.

## 25. Nuevos pronunciamientos contables

NIF emitidas por la CINIF

El siguiente pronunciamiento contable fue promulgado por el CINIF durante el ejercicio 2009 y entró en vigor a partir del 1º de enero de 2010:

*NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo.*- Esta NIF se emite con la finalidad de que sus disposiciones sean consistentes con la NIF B-2, Estado de flujos de efectivo, para coadyuvar a la adecuada presentación de estados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo, así como converger con los conceptos de efectivo y equivalentes de efectivo de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los siguientes pronunciamientos contables fueron promulgados por el CINIF durante el ejercicio 2009 y entrarán en vigor a partir del 1º de enero de 2011:

*NIF B-5, Información financiera por segmentos* - Esta NIF se emite con la intención de converger con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera respecto a los criterios para identificar los segmentos sujetos a informar y la información financiera a revelar por cada uno de ellos.

*NIF B-9, Información financiera a fechas intermedias* - Esta NIF se emite con el objeto de incorporar en la información financiera a fechas intermedias cambios derivados de la emisión del Marco Conceptual y de otras NIF particulares, así como incorporar nuevos requerimientos relativos a la presentación del estado de flujos de efectivo. Adicionalmente se emite con la intención de converger con las Normas Internacionales de Información Financiera, Adicionalmente, durante diciembre de 2009, el CINIF emitió las “Mejoras a las NIF 2010”, documento mediante el cual se incorporan cambios o precisiones a las NIF con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Estas mejoras se clasifican en dos secciones de acuerdo con lo siguiente:

a. Mejoras a las NIF que generan cambios contables, en valuación presentación o revelación en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo

NIF B-7, Adquisiciones de negocios

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes

NIF C-13, Partes relacionadas

b. Mejoras a las NIF que no generan cambios contables, que son modificaciones para hacer precisiones a las mismas que ayuden a establecer un planteamiento normativo mas claro y comprensible; por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo

NIF B-3, Estado de resultados

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estos criterios y normas en su información financiera.

\* \* \* \* \*