

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
10000000			A C T I V O	2,983,983,219	2,994,972,106
10010000			DISPONIBILIDADES	15,698,158	8,512,682
10050000			CUENTAS DE MARGEN	0	0
10100000			INVERSIONES EN VALORES	33,821,975	86,319,069
	10100100		Títulos para negociar	0	0
	10100200		Títulos disponibles para la venta	33,821,975	86,319,069
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	0	0
10250000			DERIVADOS	0	0
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	0	0
10400000			TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	2,478,946,472	2,131,685,968
10450000			CARTERA DE CRÉDITO (NETA)	2,565,218,702	2,194,936,024
10500000			CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	2,498,779,679	2,170,752,313
	10500100		Créditos comerciales	2,498,779,679	2,170,752,313
		10500101	Actividad empresarial o comercial	2,498,779,679	2,170,752,313
		10500102	Entidades financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	0	0
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	66,439,023	24,183,711
	10550100		Créditos comerciales	66,439,023	24,183,711
		10550101	Actividad empresarial o comercial	66,439,023	24,183,711
		10550102	Entidades financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos de consumo	0	0
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-86,272,230	-63,250,056
10650000			DERECHOS DE COBRO (NETO)	0	0
10700000			DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS	0	0
10750000			ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	0	0
10800000			BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
10850000			OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	57,954,027	74,728,824
10900000			BIENES ADJUDICADOS (NETO)	24,753,318	35,149,245
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	141,286,603	161,454,236
11000000			INVERSIONES PERMANENTES	1,256,065	600,650
11050000			ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	0	0
11100000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	0
11150000			OTROS ACTIVOS	230,266,601	496,521,432
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	230,266,601	496,521,432
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	0	0
20000000			P A S I V O	2,343,131,146	2,552,877,053
20010000			PASIVOS BURSÁTILES	384,584,000	800,000,000
20100000			PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,697,745,910	1,240,032,333
	20100200		De corto plazo	1,575,508,233	1,082,020,850
	20100300		De largo plazo	122,237,677	158,011,483
20300000			COLATERALES VENDIDOS	0	0
	20300100		Reportos (saldo acreedor)	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300900		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			DERIVADOS	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	0	0
20450000			OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
20500000			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	248,195,600	487,946,110
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	0	3,355,583
	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: **2011**

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

BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR 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	248,195,600	484,590,527
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	0
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	9,643,620	18,465,192
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	2,962,016	6,433,418
30000000			CAPITAL CONTABLE	640,852,073	442,095,053
30050000			CAPITAL CONTRIBUIDO	376,637,033	266,970,034
	30050100		Capital social	273,729,964	166,971,034
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	102,907,069	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	99,999,000
30100000			CAPITAL GANADO	96,501,795	175,125,019
	30100100		Reservas de capital	7,803,565	7,803,565
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	49,751,109	95,259,662
	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	38,947,121	10,167,165
30030000			PARTICIPACION NO CONTROLADORA	167,713,245	61,894,627
40000000			CUENTAS DE ORDEN	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	480,281,793	470,307,282

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: **2011**

ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOM

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	281,585,007	243,200,011
50060000	Ingresos por arrendamiento operativo	73,766,392	78,838,582
50070000	Otros beneficios por arrendamiento	0	0
50100000	Gastos por intereses	-115,598,337	-111,759,332
50110000	Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-48,993,361	-56,962,701
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	Margen financiero	190,759,701	153,316,560
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	-22,448,603	-28,029,559
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	168,311,098	125,287,001
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	0	0
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	-17,037,493	-5,754,308
50450000	Resultado por intermediación	151,273,605	119,532,693
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	12,164,574	18,112,903
50550000	Total de Ingresos (egresos) de la operación	12,164,574	18,112,903
50600000	Gastos de administración	-61,099,201	-79,005,918
50650000	Resultado de la operación	102,338,978	58,639,678
50700000	Otros productos	651,206	503,879
50750000	Otros gastos	-981,972	-7,165,989
50800000	Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	102,008,212	51,977,568
50850000	Impuestos a la utilidad causados	-29,038,480	-20,792,284
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	0	0
50950000	Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	72,969,732	31,185,284
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	72,969,732	31,185,284
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	RESULTADO NETO	72,969,732	31,185,284.000
51250000	Participación no controladora	-34,022,611	-21,018,119
51300000	Resultado neto incluyendo participación no controladora	38,947,121	10,167,165

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

CONSOLIDADO
Impresión Preliminar

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
			IMPORTE	IMPORTE
820101000000		Resultado neto	72,969,732	31,185,282
	820102010000	Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102020000	Estimación preventiva para riesgo crediticios	22,448,603	28,029,559
	820102030000	Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102050000	Depreciaciones y amortizaciones	48,993,361	56,962,701
	820102060000	Provisiones	0	0
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	29,038,480	20,792,285
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	0
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	100,480,444	105,784,545
		<u>Actividades de operación</u>		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	52,497,094	-66,369,675
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	0	0
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	0	0
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	-347,260,504	-23,687,690
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos	0	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados	10,395,927	-29,535,849
	820103100000	Cambio en otros activos operativos	283,029,628	328,848,147
	820103040000	Cambio en pasivos bursátiles	-415,416,000	598,800,000
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	457,713,577	-377,710,364
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos	0	0
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	0	0
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	-286,083,072	-506,130,106
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-245,123,350	-75,784,790
		<u>Actividades de inversión</u>		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-28,825,728	-95,440,154
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-655,415	0
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-29,481,143	-95,440,154
		<u>Actividades de financiamiento</u>		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	106,758,930	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	0
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-99,999,000	0
	820105900000	Otros	102,907,069	25,806,888
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	109,666,999	25,806,141
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo	8,512,682	-8,448,976
820300000000		Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(PESOS)

**CONSOLIDADO
Impresión Preliminar**

CUENTA	SUB-CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
			IMPORTE	IMPORTE
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	7,185,476	16,961,657
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	15,698,158	8,512,682

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

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2011

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 2011 Y 2010

(PESOS)

CONSOLIDADO
 Impresión Preliminar

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Participación no controladora	Total Capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	Prima en venta por acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	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	273,729,964	0	102,907,069	0	7,803,565	95,259,663	0	0	0	0	-45,508,554	133,690,633	567,882,340
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
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	-45,508,554	0	0	0	0	45,508,554	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 accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	0	0	0	-45,508,554	0	0	0	0	45,508,554	0	0
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Utilidad integral													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38,947,121	0	38,947,121
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
Efecto acumulado por conversión													
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	0	0	0	0	0	0	34,022,612	34,022,612
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38,947,121	34,022,612	72,969,733
Saldo al final del periodo	273,729,964	0	102,907,069	0	7,803,565	49,751,109	0	0	0	0	38,947,121	167,713,245	640,852,073

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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 Preliminar

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 DERECHOS 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 LAS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DE DIVERSAS EMPRESAS PRINCIPALMENTE PEQUEÑAS Y MEDIANAS ("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 NACIONAL FINANCIERA SNC ("NAFIN") Y DEL PORTAL PROPIO ACCESS FIN.

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 ("PDN") Y PRESER, S.A. DE C.V. ("PRESER"). AL 30 DE JUNIO 2011, LA CARTERA SE ENCUENTRA CONCENTRADA BÁSICAMENTE EN CARTERA DE FACTORAJE Y CRÉDITOS EMPRESARIALES, REPRESENTANDO UN 26% Y 73% RESPECTIVAMENTE DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO Y TAN SÓLO EL 1% SE DISTRIBUYE EN OTRAS LÍNEAS DE NEGOCIOS, TALES COMO ARRENDAMIENTO PURO; ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y VENTAS FINANCIADAS.

LOS NIVELES DE RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA SON RAZONABLES, DEBIDO PRINCIPALMENTE A LOS RESULTADOS GENERADOS POR SU SUBSIDIARIA PDN QUIEN DESDE SU CONSTITUCIÓN MANTIENE BUENOS MÁRGENES DE RENTABILIDAD.

AL 30 DE JUNIO DE 2011 EL ACTIVO TOTAL DE LA COMPAÑÍA ASCIENDE A \$2,983,983,219, SIENDO SU RUBRO PRINCIPAL LA CARTERA NETA CON UN 83.07% Y ACTIVOS FIJOS DESTINADOS PARA ARRENDAMIENTO QUE REPRESENTAN EL 4.73%. LA COMPAÑÍA Y SUBSIDIARIAS GENERARON INGRESOS POR \$355,351,399, LO QUE REPRESENTÓ UN INCREMENTO DEL 10.34% EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2010. LA COMPAÑÍA GENERÓ INGRESOS POR VENTA DE EQUIPOS POR \$38,327,921 Y \$65,252,492 DURANTE 2011 Y 2010 RESPECTIVAMENTE.

DURANTE EL PERIODO DE ENERO A JUNIO 2011, LA COMPAÑÍA INCURRIÓ EN UN COSTO FINANCIERO DE \$115,598,337, LO QUE REPRESENTÓ UN INCREMENTO DEL 3.43% EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2010, ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A PREPAGOS DE CAPITAL DE DEUDA BANCARIA Y BURSÁTIL DURANTE LOS MESES MÁS RECIENTES DE 2011; INDISTINTAMENTE DEL COMPORTAMIENTO EN LAS TASAS DE FONDEO QUE TAMBIÉN SE DISMINUYÓ EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2011. EL MARGEN FINANCIERO SE INCREMENTO 24.42% GRACIAS A UN INCREMENTO DEL 36.68% EN LOS INGRESOS DE MUTUOS. EN EL RENGLÓN DE GASTOS SE OBSERVA UN DECREMENTO DE 8.38% COMO RESULTADO DE LA POLÍTICA DE REDUCCIÓN DE GASTOS Y ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS, SIN DESCUIDAR LA CALIDAD DEL SERVICIO A CLIENTES.

LA CARTERA NETA AL 30 DE JUNIO 2011 ASCIENDE A \$2,478,946,472 E INCLUYE CARTERA VENCIDA POR \$67,339,021 QUE REPRESENTA EL 2.62% DE LA CARTERA TOTAL. LA DIRECCIÓN DE LA COMPAÑÍA HA MANTENIDO LA POSICIÓN DE INCREMENTAR LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS, AUN POR ENCIMA DE LA METODOLOGÍA PARA LA CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA DE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES ("CNBV"). A LA FECHA, ESTA REPRESENTA EL 3.36% DEL TOTAL DE LA CARTERA.

AL 30 DE JUNIO DE 2011, LA COMPAÑÍA MUESTRA PASIVOS BURSÁTILES POR \$384,584,000 AL AMPARO DE UN PROGRAMA REVOLVENTE POR \$750,000,000 DE CORTO PLAZO CON VIGENCIA DE DOS

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

**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 Preliminar

AÑOS, Y QUE REPRESENTÓ UN DECREMENTO DEL 51.92% EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR Y UN INCREMENTO DE PRÉSTAMOS BANCARIOS DEL 1.10% RELACIONADO DIRECTAMENTE AL INCREMENTO DE LA CARTERA, ASÍ MISMO LA DEUDA DE INVERSIONISTAS PRIVADOS SE INCREMENTO EN UN 121.83% COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO ALTERNO. LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA BUSCA MANTENER UN ADECUADO 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.

EN LOS ÚLTIMOS MESES DE 2010, SE ACORDÓ LA CONVERSIÓN ANTICIPADA DE 94,666, OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN. EN ADICIÓN, LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA REALIZARON UN INCREMENTO DEL CAPITAL SOCIAL EN LA PARTE VARIABLE. ESTA MEDIDA FUE EVALUADA POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN COMO PARTE DEL PLAN ESTRATÉGICO PARA FORTALECER LA ESTRUCTURA DE BALANCE Y POSICIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA.

COMPARADO CONTRA EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, EL RESULTADO SE VIO INCREMENTADO EN UN 283.06%, PRINCIPALMENTE POR LA COLOCACIÓN DE NUEVAS OPERACIONES EN UNA DE LAS SUBSIDIARIAS, REDUCCIÓN DE COSTOS Y GASTOS Y CANALIZACIÓN DE RECURSOS AL PRODUCTO QUE MAYOR RENTABILIDAD GENERA. LA GENERACIÓN DE UTILIDADES A CONTRIBUIDO AL FORTALECIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE, AL 30 DE JUNIO DE 2011, EL NIVEL DE APALANCAMIENTO (PASIVO A CAPITAL) SE UBICA EN 4.95 VECES, NIVEL RAZONABLE DE ACUERDO A LOS PROMEDIOS DEL SECTOR FINANCIERO.

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.

LIC. JOAQUÍN GONZÁLEZ GUTIÉRREZ.
APODERADO LEGAL

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

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 AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(EN PESOS)

1. OPERACIONES Y ENTORNO REGULATORIO

FACTORING CORPORATIVO, S. A. DE C. V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA (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 TIENEN 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, EXCEPTO POR EL DIRECTOR GENERAL.

EVENTOS SIGNIFICATIVOS-

A) LA COMPAÑÍA MANTIENE PASIVOS BURSÁTILES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS CON VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERESES A CORTO PLAZO, COMO SE INDICA EN LAS NOTAS 15 Y 16 A LOS ESTADOS FINANCIEROS, COMPROMISOS QUE SERÁN CUBIERTO DE ACUERDO CON LA RECUPERACIÓN DE LA COBRANZA DE SU CARTERA DE CRÉDITO Y DE LAS NEGOCIACIONES QUE LA ADMINISTRACIÓN REALICE PARA REESTRUCTURAR O RENOVAR LOS VENCIMIENTOS DE LOS PRÉSTAMOS Y PASIVOS MENCIONADOS.

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 A TRAVÉS DE LAS DISPOSICIONES

C) CONSTITUCIÓN DE PDN.- EL 7 DE DICIEMBRE DE 2007, SE 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 SE VENDIÓ EL 49.0% RESTANTE A UNA SOCIEDAD DENOMINADA OPERADORA DE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 26

CONSOLIDADO
Impresión Preliminar

SERVICIOS LOLA, S.A. DE C.V. ("OPERADORA DE SERVICIOS LOLA"). LA ADQUISICIÓN DEL 51.0% DE LAS ACCIONES DE PDN FUE MEDIANTE DOS CONTRIBUCIONES DE CAPITAL EN EFECTIVO, LA PRIMERA POR USD \$1.4 MILLONES DESTINADOS PARA LA COMPRA DE ACTIVOS FIJOS Y LA SEGUNDA POR USD \$5.3 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 ESTA ÚLTIMA ADQUIRIÓ EL DERECHO DE VENDER SU PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN PDN, LO CUAL SIGNIFICABA QUE EN CASO DE EJERCERSE ESTA OPCIÓN, LA COMPAÑÍA PODRÍA TENER EL 100.0% DEL CAPITAL SOCIAL DE PDN. ESTA OPCIÓN EXPIRABA ORIGINALMENTE EN ABRIL DE 2011. EL PRECIO DE VENTA DE LA OPCIÓN ESTABLECIDO EN EL CONTRATO ERA DE \$806.0 MILLONES DE PESOS. EN MAYO DE 2010, DESPUÉS DE DIVERSAS NEGOCIACIONES, SE ACORDÓ CANCELAR EL CONTRATO DE OPCIÓN DE VENTA DE ACCIONES Y SENTAR LAS BASES DE OPERACIÓN Y LA FUTURA ESTRUCTURA ACCIONARIA DE PDN. ESTE NUEVO ACUERDO RESULTÓ EN QUE LA COMPAÑÍA ADQUIRIERA INICIALMENTE EL 27.0% ADICIONAL DE LAS ACCIONES DE PDN POR UN MONTO TOTAL DE \$440 MILLONES DE PESOS, QUEDÁNDOSE OPERADORA DE SERVICIOS LOLA CON EL 22.0%. ADICIONALMENTE, EN PARALELO SE TRABAJÓ EN PERMITIR LA ENTRADA DE NUEVOS ACCIONISTAS EN EL CAPITAL DE PDN; EN JUNIO DE 2010 PARTICIPA UN NUEVO ACCIONISTA PERSONA FÍSICA, ADQUIRIENDO EL 5.0% DE LAS ACCIONES DE PDN, Y EN SEPTIEMBRE DE 2010 SE VENDE A UN ACCIONISTA INSTITUCIONAL EL 20.0% DE LAS ACCIONES DE PDN. EL PRECIO DE ENTRADA DE ESTOS ACCIONISTAS FUE EXACTAMENTE IGUAL AL PRECIO QUE COMPRÓ LA COMPAÑÍA EN MAYO DE 2010. DESPUÉS DE ESTOS MOVIMIENTOS, LA COMPAÑÍA CUENTA CON EL 53.0% DEL CAPITAL DE PDN

2. BASES DE PRESENTACIÓN

A. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS - A PARTIR DEL 1 DE ABRIL DE 2008, LA COMPAÑÍA PRESENTA ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS QUE INCLUYEN LOS DE LA COMPAÑÍA Y LOS DE SUS SUBSIDIARIAS, CUYA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN SU CAPITAL SOCIAL SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

PARTICIPACIÓN 2008 ACTIVIDAD

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 (ANTES PORTAFOLIO DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.) (2) 53.00% 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

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 PERÍODO, 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 AÑO QUE TERMINO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 HAN SIDO RECLASIFICADOS EN CIERTOS RUBROS PARA CONFORMAR SU PRESENTACIÓN CON LA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE 2010.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

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.

LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA SE RESUMEN A CONTINUACIÓN:

A. RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA - LA INFLACIÓN ACUMULADA DE LOS TRES EJERCICIOS ANUALES ANTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, ES 12.70% Y 14.68%, RESPECTIVAMENTE; POR LO TANTO, EL ENTORNO ECONÓMICO CALIFICA COMO NO INFLACIONARIO EN AMBOS EJERCICIOS. LOS PORCENTAJES DE INFLACIÓN POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 FUERON 3.27% Y 3.69%, RESPECTIVAMENTE.

A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2008, LA INSTITUCIÓN SUSPENDIÓ EL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS; SIN EMBARGO, LOS ACTIVOS, PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE INCLUYEN LOS EFECTOS DE REEXPRESIÓN RECONOCIDOS HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007.

B. DISPONIBILIDADES - SE REGISTRAN A SU VALOR NOMINAL, EXCEPTO POR LO REFERENTE A METALES AMONEDADOS, LOS CUALES SE 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.

C. 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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 26

CONSOLIDADO
Impresión Preliminar

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.

D. BIENES DISPONIBLES PARA VENTA - SE REGISTRAN A SU VALOR NOMINAL Y REPRESENTAN ACTIVOS QUE SE ENCUENTRAN VENDIDOS Y AÚN NO SE RECIBE EL EFECTIVO CORRESPONDIENTE.

E. 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.

F. 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 Y PERSONAS FÍSICAS CON ACTIVIDAD EMPRESARIAL.

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, PROMOVRIENDO UNA COMUNICACIÓN CERCANA CON

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

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 DEPENDEN DEL 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.

G. 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.

H. 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-EQUIPO ACORDADO, DIRECTAMENTE DEL PROVEEDOR DE LOS MISMOS, CON EL PROPÓSITO DE CONCEDER EL USO Y GOCE DE DICHS BIENES AL ARRENDATARIO QUIÉN 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-EQUIPO 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.

I. 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 LIQUIDADAS 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 EN QUE EL CRÉDITO ES CATALOGADO COMO CARTERA VENCIDA.

J. 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:

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

- 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.

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 2011 Y 2010 CONSIDERA RIESGOS Y SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO.

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 ÉSTAS EXCEDA DE LA ESTIMACIÓN ASOCIADA 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

GRADO DE RIESGO INFERIOR INTERMEDIO SUPERIOR

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 7 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

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%

K. INVENTARIOS - LOS INVENTARIOS SE VALÚAN AL MENOR DE SU COSTO O VALOR DE REALIZACIÓN, UTILIZANDO EL MÉTODO DE COSTOS IDENTIFICADOS.

L. RESERVA PARA INVENTARIOS OBSOLETOS - LA METODOLOGÍA SEGUIDA POR LA COMPAÑÍA PARA DETERMINAR SU RESERVA PARA INVENTARIOS OBSOLETOS, CONSISTIÓ EN APLICAR MENSUALMENTE UN MONTO FIJO DE \$200,000 COMO PARTE DE ÉSTA.

M. 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:
PERCENTAGE

MOBILIARIO Y EQUIPO 10%
EQUIPO DE TRANSPORTE 25%
EQUIPO DE CÓMPUTO 30%

N. 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 EROGUEN EN LA REALIZACIÓN DEL BIEN.

LOS BIENES RECIBIDOS EN PAGO SE REGISTRAN EN LA FECHA EN QUE SE FIRME 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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 8 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

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, TRÁTESE 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.

O. 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:

PORCENTAJE

AUTOMÓVILES 23.33%
EQUIPO DE CÓMPUTO 25%
MAQUINARIA Y EQUIPO 20%
OTROS ACTIVOS 20%
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA ENTRE EL 18% - 25%
EQUIPO DE IMPRESIÓN 23.33%

P. 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%. EN AGOSTO DE 2010 LA COMPAÑÍA ENAJENÓ LAS ACCIONES.

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 2009, LA COMPAÑÍA SUBSIDIARIA PDN AJUSTO 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 \$25,807 CON CARGO A LOS RESULTADOS DE ESE AÑO. LAS CIFRAS CONDENSADAS DE ESTA INVERSIÓN SON:

PORCENTAJE

CAPITAL CONTABLE TFS CORP \$ 30,645,357
PORCENTAJE 1.96%

VALOR DE LA INVERSIÓN \$ 600,650

EL SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2011 EN ESTA INVERSIÓN ES DE CERO PESOS.

Q. 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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 9 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

Y FISCALES, 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 PERÍODO. 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".

R. 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 2011 LA ADMINISTRACIÓN NO CONSIDERA IMPORTANTE EL PASIVO DEBIDO A LA ANTIGÜEDAD DEL DIRECTOR GENERAL DE LA COMPAÑÍA.

S. 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.

T. 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.

U. 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.

V. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES - 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.

W. 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.

X. 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.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 10 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

Y. 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.

Z. CUENTAS DE ORDEN - AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, 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:

- LOS DEUDORES DIVERSOS NO COBRADOS EN 90 Ó 60 DÍAS DEPENDIENDO DE SU NATURALEZA, SE RESERVAN EN EL ESTADO DE RESULTADOS, INDEPENDIEMENTE DE SU POSIBLE RECUPERACIÓN POR PARTE DE LA COMPAÑÍA. LAS NIF REQUIEREN QUE SE REALICE UN ESTUDIO DE INCOBRABILIDAD.

- CUANDO LOS CRÉDITOS SE MANTENGAN EN CARTERA VENCIDA, EL CONTROL DE LOS INTERESES DEVENGADOS SE REGISTRA EN CUENTAS DE ORDEN. CUANDO DICHOS INTERESES SON COBRADOS, SE RECONOCEN DIRECTAMENTE EN LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO. LAS NIF REQUIEREN EL REGISTRO DE LOS INTERESES DEVENGADOS EN RESULTADOS Y EL RECONOCIMIENTO DE LA RESERVA CORRESPONDIENTE.

- DE ACUERDO CON LAS NUEVAS DISPOSICIONES EMITIDAS POR LA COMISIÓN, SE ESTABLECIERON DEFINICIONES DEL CONCEPTO DE PARTES RELACIONADAS LAS CUALES DIFIEREN DE LAS ESTABLECIDAS POR LAS NIF.

5. DISPONIBILIDADES

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 SE INTEGRA COMO SIGUE:

	2011	2010
FONDO FIJO	\$ 714,727	\$ 3,000
BANCOS DEL PAÍS	14,983,431	8,509,682

TOTAL \$ 15,698,158 \$ 8,512,682

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 11 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

6. INVERSIONES EN VALORES

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 LAS INVERSIONES EN VALORES, SE INTEGRA COMO SIGUE:

TIPO DE TÍTULOS FECHA DE VENCIMIENTO 2011
TÍTULOS PARA NEGOCIAR
VECTOR CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V. JULIO 10., 2011 \$ 5,089,740
SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V. JULIO 10., 2011 427,305
BANCO SANTANDER (MÉXICO), S.A. (INV. CRECIENTE) JULIO 10., 2011 25,306
BBVA BANCOMER, S.A. (PAGARÉ) JULIO 10., 2011 16,244,488
BANCO NACIONAL DE MÉXICO, S.A.
(UDIBONOS) JULIO 10., 2011 12,035,136

TOTAL \$ 33,821,975

TIPO DE TÍTULOS FECHA DE VENCIMIENTO 2010
TÍTULOS PARA NEGOCIAR
BBVA BANCOMER, S.A. (PAGARÉ) JULIO 10., 2010 \$ 54,169,155
BANCO NACIONAL DE MÉXICO, S.A.
(UDIBONOS) JULIO 10., 2010 32,149,914

TOTAL \$ 86,319,069

7. CARTERA DISPONIBLES 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 GENERÓ UN CARGO A RESULTADOS POR EL DESCUENTO DEL 20.0% SOBRE EL VALOR NOMINAL DE ESTOS DERECHOS DE CRÉDITO.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, SE REALIZÓ UN CONVENIO DE COMPRA-VENTA DE DERECHOS DE CRÉDITO POR \$2,006,194 EL CUAL SERÁ CUBIERTO DURANTE 2011.

8. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, LA CARTERA DE CRÉDITO SE INTEGRA COMO SIGUE:

2011	2010	
TOTAL	TOTAL	
CARTERA	CARTERA	
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE:		
CARTERA AL COMERCIO	\$ 2,498,779,679	\$ 2,170,752,313
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA:		
CARTERA AL COMERCIO	66,439,023	24,183,711

2,565,218,702 2,194,936,024
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS (86,272,230) (63,250,056)

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 12 / 26

CONSOLIDADO
Impresión Preliminar

CARTERA DE CRÉDITO, NETA \$ 2,478,946,472 \$ 2,131,685,968

AL 30 DE JUNIO DE 2011, LA ANTIGÜEDAD DE LOS SALDOS DE LA CARTERA VENCIDA ES LA SIGUIENTE:

2011

1 A 180 DÍAS	181 A 365 DÍAS	TOTAL
CARTERA AL COMERCIO \$ 66,439,023	0	\$ 66,439,023

AL 30 DE JUNIO DE 2010, LA ANTIGÜEDAD DE LOS SALDOS DE LA CARTERA VENCIDA ES LA SIGUIENTE:

2010

1 A 180 DÍAS	181 A 365 DÍAS	TOTAL
CARTERA AL COMERCIO \$ 24,183,711	0	\$ 24,183,711

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 LA COMPAÑÍA PRESENTA AFOROS POR UN IMPORTE DE \$6,594,039 Y \$15,967,632 RESPECTIVAMENTE, ASÍ COMO INTERESES COBRADOS POR ANTICIPADO POR UN IMPORTE DE \$12,218,101 Y \$11,685,275 RESPECTIVAMENTE, LOS CUALES FUERON DEDUCIDOS DEL VALOR NOMINAL DE LA CARTERA.

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 LA CARTERA DE CRÉDITO INCLUYE SALDOS CON PARTES RELACIONADAS POR UN MONTO DE \$34,439,576 Y \$115,846,242 LOS CUALES SE DETALLAN EN LA NOTA 18.

LA CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA ESTÁ REPRESENTADO POR CLIENTES A,B,C BAJO LA METODOLOGÍA ESTABLECIDA.

2011

CATEGORÍA DE RIESGO	CARTERA COMERCIAL	RESERVA
A1	\$ -	\$ -
A2	1,440,961,077	17,796,433
B1	-	-
B2	22,436,400	1,570,548
B3	-	-
C1	32,314,363	24,235,772
C2	-	-
D	-	-
E	-	-

TOTAL CARTERA COMERCIAL BASE DE CALIFICACIÓN \$ 1,495,711,840 \$ 43,602,753

2010

CATEGORÍA DE RIESGO	CARTERA COMERCIAL	RESERVA
A1	\$ -	\$ -
A2	1,189,537,496	8,328,469
B1	-	-
B2	37,516,515	2,626,156

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 13/ 26

**CONSOLIDADO
Impresión Preliminar**

B3	33,934,571	5,090,186
C1	53,987,808	16,196,342
C2	-	-
D	-	-
E	-	-

TOTAL CARTERA COMERCIAL BASE DE CALIFICACIÓN \$ 1,314,976,390 \$ 32,241,153

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, LOS 15 PRINCIPALES ACREDITADOS SON LOS SIGUIENTES:

2011 2010

- | | |
|---|--|
| 1.- UNILEVER DE MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V. | 1.- MAXI PRENDA, S.A. DE C.V. |
| 2.- MAXI PRENDA, S.A. DE C.V. | 2.- ARSE DE VERACRUZ, S.A. DE C.V. |
| 3.- ARSE DE VERACRUZ, S.A. DE C.V. | 3.- GRUPO OFEM, S.A. DE C.V. |
| 4.- PRESADIM, S.A. DE C.V. | 4.- CUBO CAPITAL, S.A. DE C.V. (ANTES CHREDRAUI |
| 5.- GRUPO OFEM, S.A. DE C.V. | CAPITAL, S.A. DE C.V.). |
| 6.- CLEAR LEASING, S.A. DE C.V. SOFOM ENR | 5.- TRUSTWORT CAPITAL, S.A. DE C.V. |
| 7.- CASA SABA, S.A. DE C.V. | 6.- B & B COMERCIALIZADORA DE MÉXICO, S.A. DE C.V. |
| 8.- DISTRIBUIDORA TEXTIL VERANDAS, S.A. DE C.V. | 7.- COMERCIALIZADORA Y ABASTECEDORA DE |
| 9.- PROTEINAS Y OLEICOS, S.A. DE C.V. | INSUMOS Y SERVICIOS, S.A. DE C.V. |
| 10.- EMC3 EASY MEDIA MÉXICO, S.A. DE C.V. | 8.- CLUB DE ALTURA DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V. |
| 11.- INVERPAD DEL BAJIO, S.A. DE C.V. | 9.- EXCHANGE ALLEY, S.A. DE C.V. |
| 12.- CONSTRUCTORA SANTA TERESA TAPA 21, | 10.- CONSTRUCTORA SANTA TERESA TAPA 21, |
| S. DE R.L. DE C.V. | S. DE R.L. DE C.V. |
| 13.- B & B COMERCIALIZADORA DE MÉXICO, S.A. DE C.V. | 11.- FAIR WINDS, INC. |
| 14.- CLUB DE ALTURA DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V. | 12.- ALFREDO CHEDRAUI LÓPEZ. |
| 15.- LAPIDUS DE MÉXICO, S.A. DE C.V. | 13.- COMERCIALIZADORA SUPERCALZA, S.A. DE C.V. |
| 14.- CENTRO DE COMPUTACIÓN Y VENTAS, S.A. DE C.V. | |
| 15.- G.P.I. COMERCIAL, S.A. DE C.V. | |

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, 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 2011 Y 2010, SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

2011	2010		
SALDO INICIAL	\$ 75,281,758	\$ 52,513,295	
INCREMENTO DE PROVISIONES CON CARGO A RESULTADOS	22,448,603	28,029,559	
APLICACIONES A LA RESERVA	(11,458,131)	(17,292,798)	

SALDO FINAL \$ 86,272,230 \$ 63,250,056

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, LA COMPAÑÍA HA REGISTRADO UNA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS, LA CUAL REPRESENTA EL 3.36% Y 2.88% DEL TOTAL DE LA CARTERA, RESPECTIVAMENTE.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 14 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

10. PROPIEDAD Y EQUIPO, NETO

EL MOBILIARIO Y EQUIPO DESTINADOS PARA USO PROPIO Y EL EQUIPO DESTINADO A ARRENDAMIENTO OPERATIVO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, SE INTEGRAN COMO SIGUE:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

TERRENO \$ 5,370,682	\$	-
EDIFICIO 7,441,866		-

DESTINADOS PARA USO PROPIO:

EQUIPO DE CÓMPUTO	6,356,198	7,812,000
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	3,592,581	3,196,077
EQUIPO DE TRANSPORTE	4,198,372	4,208,017

14,147,151	15,216,094
DEPRECIACIÓN ACUMULADA (8,105,952)	(7,221,529)

6,041,199	7,994,565
DESTINADOS A ARRENDAMIENTO PURO:	
AUTOMÓVILES	111,622,477 101,542,412
EQUIPO DE CÓMPUTO	160,676,649 203,928,503
MAQUINARIA Y EQUIPO	16,607,352 21,234,228
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	7,660,287 7,660,288

296,566,765	334,365,431
DEPRECIACIÓN ACUMULADA (174,133,909)	(180,905,760)

122,432,856	153,459,671
-------------	-------------

TOTAL MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO \$ 141,286,603 \$ 161,454,236

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 LA DEPRECIACIÓN DEL PERÍODO ASCENDIÓ A \$48,993,361 Y \$56,962,701 RESPECTIVAMENTE.

POR EL PERÍODO COMPRENDIDO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 SE OBTUVIERON INGRESOS POR RENTA DE MOBILIARIO Y EQUIPO POR \$73,176,183 Y \$78,015,761, 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

2011	2010
BIENES INMUEBLES \$ 21,474,469	\$ 32,785,684
BIENES MUEBLES 3,813,513	2,841,626

25,287,982	35,627,310
------------	------------

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 15 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

ESTIMACIÓN DE BIENES ADJUDICADOS (534,664) (478,065)

BIENES ADJUDICADOS, NETO \$ 24,753,318 \$ 35,149,245

12. OTROS ACTIVOS, NETO

	2011	2010		
GASTOS DE INSTALACIÓN	\$ 1,932,552	\$ 1,932,252		
SOFTWARE Y LICENCIAS	2,035,085	2,019,105		
AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE INSTALACIÓN	(793,844)	(595,279)		

	3,173,793	3,356,078		
DEPÓSITOS EN GARANTÍA (A)	284,235	143,145		
CRÉDITO MERCANTIL	226,808,573	493,022,209		

\$ 230,266,601 \$ 496,521,432

(A) VER NOTA 1 INCISO C.

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.

	2011	2010		
INGRESOS POR OPERACIONES DE FACTORAJE Y CRÉDITO.	\$ 281,585,007	\$ 225,083,207		
GASTOS POR INTERESES	(115,598,337)	(111,759,332)		

MARGEN FINANCIERO \$ 165,986,670 \$ 113,323,875

INGRESOS POR VENTA DE EQUIPO	\$ 38,327,921	\$ 65,252,495		
COSTO DE VENTA	(29,654,649)	(47,139,592)		

UTILIDAD BRUTA \$ 8,673,272 \$ 18,112,903

INGRESOS POR ARRENDAMIENTO PURO	\$ 73,176,183	\$ 78,015,761		
DEPRECIACIÓN	(48,993,361)	(56,962,701)		

\$ 24,182,822 \$ 21,053,060

INGRESOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	\$ 590,209	\$ 822,821		
COSTO POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	-	-		

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 16 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

\$ 590,209 \$ 822,821

14. PASIVOS BURSÁTILES

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 LA COMPAÑÍA EMITIÓ CERTIFICADOS BURSÁTILES A LOS SIGUIENTES PLAZOS:

FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	2011	2010
FACTOR 00210	FEBRERO 18, 2010	AGOSTO 5, 2010	- 150,000,000
FACTOR 00410	MARZO 18, 2010	FEBRERO 17, 2011	- 150,000,000
FACTOR 00510	JUNIO 4, 2010	MAYO 6, 2011	- 200,000,000
FACTOR 00610	JUNIO 17, 2010	DICIEMBRE 2, 2010	- 50,000,000
FACTOR 00710	JUNIO 24, 2010	MAYO 26, 2011	- 250,000,000
FACTOR 01010	AGOSTO 5, 2010	JULIO 7, 2011	7,083,333 -
FACTOR 00211	FEBRERO 24, 2011	ENERO 26, 2012	56,666,667 -
FACTOR 00311	MARZO 10, 2011	FEBRERO 9, 2012	200,000,000 -
FACTOR 00411	ABRIL 14, 2011	MARZO 15, 2012	70,834,000
FACTOR 00511	ABRIL 28, 2011	MARZO 29, 2012	50,000,000 -

\$ 384,584,000 \$ 800,000,000

LA TASA DE INTERÉS PAGADA DURANTE EL EJERCICIO FUE TIIE A 28 DÍAS MÁS UN SPREAD QUE FLUCTUÓ DE 1.0 A 6.5 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.

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES SON QUIROGRAFARIOS, POR LO QUE NO CUENTAN CON GARANTÍA ESPECÍFICA ALGUNA.

A JUNIO DE 2010, DE LOS \$800,000,000 DE CERTIFICADOS BURSÁTILES \$650,000,000 SON QUIROGRAFARIOS, POR LO QUE NO CUENTAN CON GARANTÍA ESPECÍFICA ALGUNA Y \$150,000,000 SE ENCUENTRAN GARANTIZADOS A TRAVÉS DE UN FIDEICOMISO.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 17 / 26

CONSOLIDADO
Impresión Preliminar

AL 30 DE JUNIO DE 2011, LA COMPAÑÍA EMITIÓ CERTIFICADOS BURSÁTILES POR \$384,584,000, LOS CUALES ESTÁN AL AMPARO DEL PROGRAMA REVOLVENTE POR \$750,000,000 DE CORTO PLAZO CON VIGENCIA DE 2 AÑOS, SIN GARANTÍA.

15. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y OTROS ORGANISMOS

EL SALDO DE ESTE RUBRO SE INTEGRA COMO SIGUE:

MONTO DE LA MONEDA LÍNEA 2011 2010 DE CORTO PLAZO			
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.			
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO			
CARTERA DE SEGUNDO PISO IFNB PESOS 1,000,000,000	\$ 537,117,368	\$ 453,455,909	
SCOTIABANK INVERLAT, S.A. INSTITUCIÓN DE			
BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO			
SCOTIABANK INVERLAT PESOS 500,000,000	154,232,626	-	
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.			
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO PESOS 170,000,000	87,301,212	29,859,550	
BANCO MONEX, S.A.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,			
MONEX GRUPO FINANCIERO PESOS 100,000,000	50,000,000	-	
ANÁLISIS Y EJECUCIÓN DE PROYECTOS			
SAN LUIS, S.A. DE C.V. PESOS 100,000,000	20,434,783	52,173,913	
FOMENTO HIPOTECARIO S.A. DE C.V.			
SOFOM ENR PESOS 100,000,000	20,434,783	52,173,913	
CI BANCO, S.A. PESOS 100,000,000	17,500,000		
BANCO VE POR MÁS S.A.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE			
GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS PESOS 50,000,000	14,589,000	-	
UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA CONTADURÍA			
PÚBLICA, S.A. DE C.V. 20,000,000	9,895,469	-	
BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.N.C.			
INSTITUCIÓN DE BANCA DE BANCA DE DESARROLLO (A) PESOS 110,000,000	9,636,519	405,367	
IXE BANCO S.A.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE			
IXE GRUPO FINANCIERO PESOS 200,000,000	-	200,000,000	
BANCO MERCANTIL DEL NORTE, S.A.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE			
GRUPO FINANCIERO BANORTE PESOS 200,000,000	2,286,386		
DEUDA PRIVADA PESOS 652,080,087	293,952,198		
1,575,508,233	1,082,020,850		
DE LARGO PLAZO			
BANCO VE POR MÁS S.A.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE			
GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS PESOS 50,000,000	-	39,585,000	
VEHÍCULOS LÍQUIDOS FINANCIEROS, S.A. DE			
C.V. SOFOM ENR PESOS 50,000,000 50,000,000 47,016,942			
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.			
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO PESOS 170,000,000	34,699,811	30,539,975	
ANÁLISIS Y EJECUCIÓN DE PROYECTOS			
SAN LUIS, S.A. DE C.V. PESOS 100,000,000	-	20,434,783	
FOMENTO HIPOTECARIO S.A. DE C.V.			

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FACTOR

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2011

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

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA

PAGINA 18 / 26

CONSOLIDADO
Impresión Preliminar

SOFOM ENR PESOS 100,000,000	-	20,434,783	
BANCO MONEX, S.A.DE C.V.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,			
MONEX GRUPO FINANCIERO PESOS 100,000,000	16,666,667	-	
UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA CONTADURÍA			
PÚBLICA, S.A. DE C.V. PESOS 20,000,000	6,287,866	-	
CI BANCO, S.A. PESOS 100,000,000	14,583,333		

122,237,677 158,011,483

\$ 1,697,745,910 \$ 1,240,032,333

(A) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, LA COMPAÑÍA MANTIENE UNA LÍNEA DE CRÉDITO AUTORIZADA EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CON BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.N.C. INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO POR \$USD10 MILLONES O SU EQUIVALENTE EN MONEDA NACIONAL. LAS DISPOSICIONES SE HAN REALIZADO EN MONEDA NACIONAL. A LA FECHA DEL INFORME NO SE ADEUDA MONTO ALGUNO SOBRE ESTA LÍNEA.

LA TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS DURANTE EJERCICIO DE 2010 FUE DE 8.68%.

(1) SE TIENE COMO GARANTÍA EL AVAL DE GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S.A.B. DE C. V. (COMPAÑÍA AFILIADA) POR UN MONTO DE \$125,000,000 PARA ESTA LÍNEA DE CRÉDITO.

LOS INTERESES REGISTRADOS EN RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 POR EMISIONES BURSÁTILES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS ASCIENDEN A \$115,598,337 Y \$111,759,332.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, SE TIENEN CONTRATADO UN CAP DE TASA DE INTERÉS BASADO EN TIEE POR UN MONTO NOCIONAL DE \$1,000,000

(2) EL 26 DE FEBRERO DE 2010, SE CONTRATÓ UN CAP DE TASA DE INTERÉS BASADO EN TIEE A UNA TASA DEL 6.25% SOBRE UN LÍNEA DE CRÉDITO DE \$35,000,000 EL CUAL TIENE VIGENCIA DEL 1 MARZO DE 2010 AL 1 DE FEBRERO DE 2011.

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, 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:

2011			
MONTO DEL SALDO	GARANTÍA DE		
INSTITUCIÓN	INSOLUTO DEL CAPITAL	GARANTÍA	CARTERA DE CRÉDITO
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.			
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO			
CARTERA DE SEGUNDO PISO IFNB	\$ 537,117,369	1.0	\$ 537,117,369
SCOTIABANK INVERLAT, S.A. INSTITUCIÓN DE			
BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO			
SCOTIABANK INVERLAT	154,232,626	1.0	154,232,626
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.			
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO	122,001,023	1.0	122,001,023
BANCO MONEX, S.A.DE C.V.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,			

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FACTOR

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2011

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

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA

PAGINA 19/ 26

CONSOLIDADO
Impresión Preliminar

MONEX GRUPO FINANCIERO	66,666,667	1.0	66,666,667
VEHÍCULOS LÍQUIDOS FINANCIEROS, S.A. DE C.V.			
SOFOM ENR	50,000,000	1.2	60,000,000
CI BANCO, S.A.	32,083,333	1.0	32,083,333
ANÁLISIS Y EJECUCIÓN DE PROYECTOS			
SAN LUIS, S.A. DE C.V.	20,434,783	1.4	28,608,696
FOMENTO HIPOTECARIO S.A. DE C.V.			
SOFOM ENR	20,434,783	1.4	28,608,696
UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA CONTADURÍA			
PÚBLICA, S.A. DE C.V.	16,183,335	1.0	16,183,335
BANCO VE POR MÁS S.A.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE			
GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS	14,589,000	1.4	20,424,600
BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.N.C.			
INSTITUCIÓN DE BANCA DE BANCA DE DESARROLLO (A)	9,636,519	1.0	9,636,519
BANCO MERCANTIL DEL NORTE, S.A.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE			
GRUPO FINANCIERO BANORTE	2,286,386	1.2	2,743,663

\$ 1,045,665,824 \$ 1,078,306,528

2010

MONTO DEL SALDO	GARANTÍA DE		
INSTITUCIÓN	INSOLUTO DEL CAPITAL	GARANTÍA	CARTERA DE CRÉDITO
SCOTIABANK INVERLAT, S.A. INSTITUCIÓN DE			
BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO			
SCOTIABANK INVERLAT	\$ 0	1.0	\$ 0
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.			
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO	513,855,429	1.0	513,855,429
IXE BANCO S.A.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE			
IXE GRUPO FINANCIERO	200,000,000	1.0	200,000,000
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	72,608,696	1.4	101,652,174
VEHÍCULOS LÍQUIDOS FINANCIEROS, S.A. DE C.V.			
SOFOM ENR	47,016,942	1.2	56,420,330
BANCO VE POR MÁS S.A.			
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE			
GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS	39,585,000	1.4	55,419,000
BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.N.C.			
INSTITUCIÓN DE BANCA DE BANCA DE DESARROLLO (A)	405,367	1.0	405,367

\$ 946,080,130 \$ 1,029,404,475

16. DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO

LA COMPAÑÍA AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 CONTRATÓ FINANCIAMIENTOS DE CORTO PLAZO CON INVERSIONISTAS CALIFICADOS POR UN MONTO DE \$652,080,087 Y \$293,952,198 A UNA TASA DE INTERÉS BRUTA DEL 10.10%, 10.60% Y 12.60% SOBRE SALDOS INSOLUTOS PAGADEROS CADA 28 DÍAS

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 20 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

CON AMORTIZACIONES A LOS 180 DÍAS.

17. GASTOS ACUMULADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, SE INTEGRA COMO SIGUE:

2011	2010		
ACREEDORES DIVERSOS	\$ 139,115,404	\$ 394,384,516	
PROVEEDORES	26,423,107	25,194,433	
DEPÓSITOS EN GARANTÍA POR ARRENDAMIENTO PURO (A)	69,544,226	56,668,833	
INTERESES POR PAGAR	2,294,038	-	
OTROS IMPUESTOS Y DERECHOS	10,818,825	8,342,745	
	\$ 248,195,600	\$ 484,590,527	

(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 2011 Y 2010 SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

2011	2010		
POR OPERACIONES DE CRÉDITO:			
CUBO CAPITAL, S.A. DE C.V. (ANTES CHEDRAUI CAPITAL S.A. DE C.V.)	\$ 3,900,000	\$ 59,086,437	
FAIR WINDS INC.	15,885,792	19,164,622	
ACHL	14,653,784	17,131,183	
EXCHANGE ALLEY S.A. DE C.V.	-	20,464,000	
	\$ 34,439,576	\$ 115,846,242	

OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

PULL SERVICIOS, S.A. DE C.V.	\$ 5,373,034	\$ 3,295,258
EXCHANGE ALLEY, S.A. DE C.V.	28,400	288,265
CUBOFIN CONSULTORIA, S.C.	123,805	32,800

\$ 5,525,239 \$ 3,616,323

OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

PRESADIM, S.A. DE C.V.	\$ 66,812,019	\$ 51,884,126
SCHE	30,699	-

\$ 66,842,718 \$ 51,884,126

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 21 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

LAS PRINCIPALES OPERACIONES CELEBRADAS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 CON PARTES RELACIONADAS FUERON LAS SIGUIENTES:

2011	2010				
INGRESOS:					
POR ARRENDAMIENTO	14,275,511	-			
POR INTERESES	\$ 5,918,207	\$ 4,579,193			
POR TRÁMITES	2,805,303	-			
POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	1,547,516	-			
POR ASESORIA FINANCIERA	261,850	-			
POR VENTA DE EQUIPO DE TRANSPORTE Y OTROS	124,122	11,858,128			
POR USO DE INSTALACIONES	60,000	-			
POR VENTA DE MAQUINARIA Y EQUIPO	26,218	541,388			
	\$ 25,018,727	\$ 16,978,709			

EGRESOS:					
POR COMPRA DE EQUIPO DE TRANSPORTE	22,301,427	13,786,014			
POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	5,671,624	8,470,280			
POR INTERESES	\$ 1,663,354	\$ -			
POR CUOTAS Y SERVICIOS	117,500	-			
POR ASESORÍA FINANCIERA	75,000	-			
POR VENTA DE MAQUINARIA Y EQUIPO	26,218	-			
POR SERVICIOS PROFESIONALES	\$ -	\$ 10,550			
	\$ 29,855,123	\$ 22,266,844			

19. CAPITAL CONTABLE

A. EL CAPITAL SOCIAL A VALOR NOMINAL AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 SE INTEGRA COMO SIGUE:

2011		
NÚMERO DE ACCIONES	IMPORTE	
CAPITAL FIJO		
SERIE A	95,474,430	\$ 95,474,430
CAPITAL VARIABLE		
SERIE B	153,958,929	153,958,930
PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	-	-
EFFECTO DE ACTUALIZACIÓN	-	24,296,604

TOTAL 249,433,359 \$ 273,729,964

2010		
NÚMERO DE ACCIONES	IMPORTE	
CAPITAL FIJO		
SERIE A	95,474,430	95,474,430
CAPITAL VARIABLE		

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 22 / 26

CONSOLIDADO
Impresión Preliminar

SERIE B 47,200,000	47,200,000
EFFECTO DE ACTUALIZACIÓN	- 24,296,604

TOTAL 142,674,430 \$ 166,971,034

EL CAPITAL SOCIAL ESTÁ INTEGRADO POR ACCIONES COMUNES NOMINATIVAS CON VALOR NOMINAL DE \$1.00 PESO. 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 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. DURANTE 2009 LA COMPAÑÍA EMITIÓ OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS CONVERTIBLES EN ACCIONES DE LA COMPAÑÍA CON INVERSIONISTAS CALIFICADOS POR UN MONTO DE \$100,000 DIVIDIDAS EN CINCO SERIES I, II, III, IV Y V, REPRESENTADAS POR 30,000 TÍTULOS CADA SERIE, EL MONTO MÍNIMO ES DE \$1,000 PESOS 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.

D. EN ASAMBLEA GENERAL DE OBLIGACIONISTAS DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS CONVERTIBLES EN CAPITAL DE LA SOCIEDAD CELEBRADA EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010, SE ACORDÓ LA CONVERSIÓN ANTICIPADA DE 44,870 OBLIGACIONES CON VALOR NOMINAL DE \$1,000 CADA UNA, CONSECUENTEMENTE LA CAPITALIZACIÓN FUE DE \$44,870,000 DE LOS CUALES 22,847,162 FUERON CONSIDERADOS COMO CAPITAL SOCIAL VARIABLE Y 22,022,838 COMO PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES.

E. EL 2 DE DICIEMBRE DE 2010, EN ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE OBLIGACIONISTAS DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS CONVERTIBLES SE ACORDÓ CANJEAR 49,279 OBLIGACIONES POR 25,355,410 ACCIONES ORDINARIAS NOMINATIVAS DE LA SERIE "B" REPRESENTATIVAS DE LA PARTE VARIABLE CON VALOR NOMINAL DE \$1.00 Y UNA PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES POR \$24,440,590. CON ESTA ÚLTIMA CONVERSIÓN, EL SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES ES DE CERO PESOS.

F. EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 EN ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS SE ACORDÓ INCREMENTAR EL CAPITAL SOCIAL EN SU PARTE VARIABLE EN \$58,556,357 REPRESENTADO POR 58,556,357 ACCIONES ORDINARIAS NOMINATIVAS DE LA SERIE "B" REPRESENTATIVAS DE LA PARTE VARIABLE DEL CAPITAL CON VALOR DE \$1.00 POR ACCIÓN Y UNA PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIÓN \$56,443,643 QUE REPRESENTA EL \$0.96392 PESOS POR ACCIÓN.

G. 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.

H. LA DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL CONTABLE, EXCEPTO POR LOS IMPORTES ACTUALIZADOS DEL CAPITAL SOCIAL APORTADO Y DE LAS UTILIDADES RETENIDAS FISCALES, CAUSARÁ EL ISR SOBRE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 23 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

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:

	2011	2010
DÓLARES ESTADOUNIDENSES:		
ACTIVOS MONETARIOS	\$ 327,311	\$ 93,016
PASIVOS MONETARIOS	(647,373)	(322,217)

POSICIÓN (CORTA) LARGA (320,062) (229,201)

EQUIVALENTE PESOS \$ (3,718,107) \$ (2,943,881)

AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 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 \$11.7748 Y \$12.8394, 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 2010 Y 2009 AL IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) Y AL IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU).

ISR - LA TASA ES 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. A PARTIR DE 2010 LA TASA ES 17.5%. ASIMISMO, 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, "EFECTOS DEL IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA", LA COMPAÑÍA IDENTIFICÓ QUE ESENCIALMENTE PAGARÁ ISR, POR LO TANTO, RECONOCE ÚNICAMENTE ISR DIFERIDO.

A. LA COMPAÑÍA RECONOCE EL IMPUESTO DIFERIDO DERIVADO DE LAS PARTIDAS TEMPORALES DE LA

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FACTOR

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2011

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

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA

PAGINA 24 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD CONTABLE Y LA FISCAL POR UN IMPORTE PASIVO DE \$9,643,620 Y \$18,465,192, AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010, RESPECTIVAMENTE. LOS PRINCIPALES CONCEPTOS QUE INTEGRAN EL IMPUESTO DIFERIDO SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

2011	2010
ISR DIFERIDO ACTIVO:	
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS Y OTRAS	\$ 26,305,679 \$ 21,426,668
ACTIVOS DESTINADOS A ARRENDAMIENTO	151,194 749,691
RESERVA PARA INVENTARIOS OBSOLETOS	695,264 690,000
EFFECTO DE PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR	35,712,051 1,987,467
IMPUESTO AL ACTIVO POR RECUPERAR	391,000 391,000
PASIVOS ACUMULADOS	12,193 143,419

ISR DIFERIDO ACTIVO 63,267,381 25,388,245

ISR DIFERIDO (PASIVO):

MAQUINARIA Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO	(2,876,921)	(15,429,087)
PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS	(3,571,762)	(8,051,751)

ISR DIFERIDO PASIVO (6,448,683) (23,480,838)

RESERVA PARA ISR DIFERIDO (66,462,318) (20,372,599)

TOTAL (PASIVO) ACTIVO \$ (9,643,620) \$ (18,465,192)

B. LA PROVISIÓN EN RESULTADOS DEL IMPUESTO A LA UTILIDAD SE INTEGRA COMO SIGUE:

2011	2010
ISR:	
CAUSADO	\$ 29,038,480 \$ 20,792,285
DIFERIDO	0 0

\$ 29,038,480 \$ 20,792,285

C. LA CONCILIACIÓN DE LA TASA LEGAL DE ISR Y LA TASA EFECTIVA EXPRESADAS COMO UN PORCENTAJE DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD ES:

2011	2010
TASA LEGAL	30% 28%
EFFECTO DE DIFERENCIAS PERMANENTES (NO DEDUCIBLES)	8% 2%
RESERVA PARA ISR DIFERIDO	-10% -
MÁS EFFECTOS DE LA INFLACIÓN	- 2%
TASA EFECTIVA	28% 32%

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 25 / 26

CONSOLIDADO
Impresión Preliminar

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. LOS AÑOS DE VENCIMIENTO Y SUS MONTOS ACTUALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 SON:

AÑO DE BASE DE PÉRDIDAS
VENCIMIENTO AMORTIZABLES

2016 \$ 1,476,455
2019 21,640,378
2020 95,923,338

\$ 119,040,171

22. CUADRO DE VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

A CONTINUACIÓN SE MUESTRAN LOS PLAZOS DE VENCIMIENTOS DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE ACTIVO Y PASIVO AL 30 DE JUNIO DE 2011:

ACTIVO	HASTA 1 AÑO	DE 1 AÑO A 2 AÑOS	DE 2 AÑOS EN ADELANTE	TOTAL
DISPONIBILIDADES	\$ 15,698,158	\$ -	\$ -	\$ 15,698,158
INVERSIONES EN VALORES	33,821,975	-	-	33,821,975
CARTERA DE CREDITO, NETA	1,901,835,705	432,605,411	144,505,356	2,478,946,472
BIENES DISPONIBLES PARA LA VENTA	2,006,194	-	-	2,006,194
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5,947,832	-	-	5,947,832
TOTAL ACTIVO	\$ 1,959,309,864	\$ 432,605,411	\$ 144,505,356	\$ 2,536,420,631

PASIVO	HASTA 1 AÑO	DE 1 AÑO A 2 AÑOS	DE 2 AÑOS EN ADELANTE	TOTAL
PASIVOS BURSÁTILES	384,584,000	-	-	384,584,000
PRÉSTAMOS BANCARIOS	293,333,576	358,746,511	-	652,080,087
DOCTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	921,344,701	124,321,139	-	1,045,665,840
OTROS PASIVOS	248,195,600	2,962,016	9,643,603	260,801,219
TOTAL PASIVO	\$ 1,847,457,877	\$ 486,029,666	\$ 9,643,603	\$ 2,343,131,146

ACTIVOS MENOS PASIVOS \$ 111,851,987 \$ (53,424,255) \$ 134,861,753 \$ 193,289,485

LA COMPAÑÍA AL 30 DE JUNIO DE 2011, TIENE INGRESOS POR DEVENGAR POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO Y MUTUO POR \$477,629,713, DE LOS CUALES SERÁN GENERADOS \$375,909,500 EN 2011 Y \$101,720,213 DURANTE 2012 Y 2013.

23. COMPROMISOS

- COMO SE INDICA EN LA NOTA 1, EN DICIEMBRE DE 2007, SE CONSTITUYÓ PDN POR LA FAMILIA PAYRÓ. POSTERIORMENTE EN ABRIL DE 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 PAYRÓ. COMO PARTE DE LA TRANSACCIÓN, OPERADORA DE SERVICIOS LOLA SE COMPROMETIÓ A VENDER SU PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN PDN A LA COMPAÑÍA SEGÚN CONVENIO CONTRATO DE VENTA DE ACCIONES FIRMADO EL 26 DE MAYO DE 2009 EN \$806,250 SUJETA A CAMBIOS BASADOS EN LOS RESULTADOS FINANCIEROS GENERADOS POR PDN. ESTE CONTRATO SE CANCELÓ EL 18 DE MAYO DE 2010, OPERADORA DE SERVICIOS LOLA VENDIÓ EL 27.0% DE SUS ACCIONES A LA COMPAÑÍA POR LO ANTERIOR SE CANCELÓ EL COMPROMISO Y CON ELLO QUEDA LIBERADA LA COMPAÑÍA DE CUALQUIER OBLIGACIÓN QUE PUDIERA DERIVAR DE ESTA OPERACIÓN.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 26 / 26

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

• LAS SUBSIDIARIAS TIENEN CELEBRADOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO EN LOS LUGARES DONDE SE ENCUENTRAN SUS OFICINAS Y SUCURSALES EN LAS QUE OPERAN, POR UN PERÍODO DE UNO A CINCO AÑOS, LOS CUALES SERÁN PRORROGABLES DE COMÚN ACUERDO. EL GASTO POR ESTE CONCEPTO ASCENDIÓ A \$4,120,480 Y \$3,584,142 EN 2011 Y 2010 RESPECTIVAMENTE.

24. EVENTOS POSTERIORES

CERTIFICADOS BURSÁTILES - DURANTE EL MES DE JULIO DE 2011, LA COMPAÑÍA COLOCÓ Y PAGÓ CERTIFICADOS BURSÁTILES COMO SIGUE:

FECHA DE VENCIMIENTO Y SERIE	FECHA DE EMISIÓN	AMORTIZACIÓN	MONTO PAGOS
FACTOR 01010	AGOSTO 5, 2010	JULIO 6, 2011	\$ 7,083,333
FACTOR 00211	FEBRERO 24, 2011	ENERO 26, 2012	7,083,333
FACTOR 00411	ABRIL 14, 2011	MARZO 15, 2012	7,083,000

\$ 21,249,666

EMISION

FACTOR 00611 JULIO 6, 2011 JUNIO 6, 2012 \$ 50,000,000

PRÉSTAMOS BANCARIOS - DURANTE EL MES DE JULIO DE 2011 LA COMPAÑÍA REALIZÓ DIVERSOS PAGOS DE CAPITAL E INTERESES A LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITOS SEGÚN DETALLE:

INSTITUCIÓN BANCARIA	VENCIMIENTO	MONTO
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.		
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO		
CARTERA DE SEGUNDO PISO IFNB VARIOS		\$ 265,055,711
SCOTIABA		

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2011**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

**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 años que terminaron el 30 de junio de 2011 y 2010

(En pesos)

1. Operaciones y entorno regulatorio

Factoring Corporativo, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (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 tienen 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, excepto por el Director General.

Eventos significativos-

- a) La Compañía mantiene pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos con vencimientos de capital e intereses a corto plazo, como se indica en las Notas 15 y 16 a los estados financieros, compromisos que serán cubierto de acuerdo con la recuperación de la cobranza de su cartera de crédito y de las negociaciones que la Administración realice para reestructurar o renovar los vencimientos de los préstamos y pasivos mencionados.
- 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 *LGAAAC*), 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 a través de las Disposiciones
- c) Constitución de PDN.- El 7 de diciembre de 2007, se 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 se vendió el 49.0% restante a una sociedad denominada Operadora de Servicios Lola, S.A. de C.V. (*Operadora de Servicios Lola*). La adquisición del 51.0% de las acciones de PDN fue mediante dos contribuciones de capital en efectivo, la primera por USD \$1.4 millones destinados

para la compra de activos fijos y la segunda por USD \$5.3 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 esta última adquirió el derecho de vender su participación minoritaria en PDN, lo cual significaba que en caso de ejercerse esta opción, la Compañía podría tener el 100.0% del capital social de PDN. Esta opción expiraba originalmente en abril de 2011. El precio de venta de la opción establecido en el contrato era de \$806.0 millones de pesos. En mayo de 2010, después de diversas negociaciones, se acordó cancelar el contrato de opción de venta de acciones y sentar las bases de operación y la futura estructura accionaria de PDN. Este nuevo acuerdo resultó en que la Compañía adquiriera inicialmente el 27.0% adicional de las acciones de PDN por un monto total de \$440 millones de pesos, quedándose Operadora de Servicios Lola con el 22.0%. Adicionalmente, en paralelo se trabajó en permitir la entrada de nuevos accionistas en el capital de PDN; en junio de 2010 participa un nuevo accionista persona física, adquiriendo el 5.0% de las acciones de PDN, y en septiembre de 2010 se vende a un accionista institucional el 20.0% de las acciones de PDN. El precio de entrada de estos accionistas fue exactamente igual al precio que compró la compañía en mayo de 2010. Después de estos movimientos, la compañía cuenta con el 53.0% del capital de PDN

2. Bases de presentación

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

	Participación 2008	Actividad
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 (antes Portafolio de Negocios, S.A. de C.V.) (2)	53.00%	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

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 período, 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 año que termino el 31 de diciembre 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. (CINIFÖ), 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.

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

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 30 de junio de 2011 y 2010, es 12.70% y 14.68%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 30 de junio de 2011 y 2010 fueron 3.27% y 3.69%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Institución suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- b. **Disponibilidades** - Se registran a su valor nominal, excepto por lo referente a metales amonedados, los cuales se 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.

- c. **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.

- d. **Bienes disponibles para venta** - Se registran a su valor nominal y representan activos que se encuentran vendidos y aún no se recibe el efectivo correspondiente.
- e. **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.

- f. **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 y personas físicas con actividad empresarial.

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 dependen del 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.

- g. ***Cartera en arrendamiento financiero*** ó 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.
- h. ***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.

- i. ***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 liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- ó Si los adeudos consisten en operaciones con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos.
- ó 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.
- ó 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 en que el crédito es catalogado como cartera vencida.

- j. ***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:

- ó 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.

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

Cartera comercial:

- 6 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.

- 6 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 2011 y 2010 considera riesgos y saldos al cierre del período.

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 éstas exceda de la estimación asociada 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

Grado de riesgo	Inferior	Intermedio	Superior
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%

- k. **Inventarios** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización, utilizando el método de costos identificados.
- l. **Reserva para inventarios obsoletos** - La metodología seguida por la Compañía para determinar

su reserva para inventarios obsoletos, consistió en aplicar mensualmente un monto fijo de \$200,000 como parte de ésta.

- m. **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:

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

- n. **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 eroguen en la realización del bien.

Los bienes recibidos en pago se registran en la fecha en que se firme 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.

- o. **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:

	Porcentaje
Automóviles	23.33%
Equipo de cómputo	25%
Maquinaria y equipo	20%
Otros activos	20%
Mobiliario y equipo de oficina	entre el 18% - 25%
Equipo de impresión	23.33%

- p. ***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., (õTFS CORP) con una participación del 1.96%. En agosto de 2010 la Compañía enajenó las acciones.

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 2009, la Compañía subsidiaria PDN ajusto 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 \$25,807 con cargo a los resultados de ese año. Las cifras condensadas de esta inversión son:

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

El saldo al 30 de junio de 2011 en esta inversión es de cero pesos.

- q. ***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 y fiscales, 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 período. 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 õImpuestos diferidos, netoö.
- r. ***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 2011 la Administración no considera importante el pasivo debido a la antigüedad

del Director General de la Compañía.

- s. **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.
- t. **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.
- u. **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.
- v. **Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses** - 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.

- w. **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.
- x. **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.
- y. **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 incurrir.
- z. **Cuentas de orden** - Al 30 de junio de 2011 y 2010, se consideran:

Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera vencida ó 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 (ōNIFō), aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no sujetas a regulación:

- ó Los deudores diversos no cobrados en 90 ó 60 días dependiendo de su naturaleza, se reservan en el estado de resultados, independientemente de su posible recuperación por parte de la Compañía. Las NIF requieren que se realice un estudio de incobrabilidad.
- ó Cuando los créditos se mantengan en cartera vencida, el control de los intereses devengados se registra en cuentas de orden. Cuando dichos intereses son cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio. Las NIF requieren el registro de los intereses devengados en resultados y el reconocimiento de la reserva correspondiente.
- ó De acuerdo con las nuevas Disposiciones emitidas por la Comisión, se establecieron definiciones del concepto de partes relacionadas las cuales difieren de las establecidas por las NIF.

5. Disponibilidades

Al 30 de junio de 2011 y 2010 se integra como sigue:

	2011	2010
Fondo fijo	\$ 714,727	\$ 3,000
Bancos del país	14,983,431	8,509,682
	<hr/>	<hr/>
Total	\$ 15,698,158	\$ 8,512,682
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. Inversiones en valores

Al 30 de junio de 2011 y 2010 las inversiones en valores, se integra como sigue:

Tipo de títulos	Fecha de vencimiento	2011
Títulos para negociar		
Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Julio 1o., 2011	\$ 5,089,740
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Julio 1o., 2011	427,305
Banco Santander (México), S.A. (Inv. Creciente)	Julio 1o., 2011	25,306
BBVA Bancomer, S.A. (Pagaré)	Julio 1o., 2011	16,244,488
Banco Nacional de México, S.A. (UDIBONOS)	Julio 1o., 2011	12,035,136
		<hr/>
Total		\$ 33,821,975
		<hr/> <hr/>

Tipo de títulos	Fecha de vencimiento	2010
Títulos para negociar		
BBVA Bancomer, S.A. (Pagaré)	Julio 1o., 2010	\$ 54,169,155
Banco Nacional de México, S.A. (UDIBONOS)	Julio 1o., 2010	32,149,914
		<hr/>
Total		\$ 86,319,069
		<hr/> <hr/>

7. Cartera disponibles 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 generó un cargo a resultados por el descuento del 20.0% sobre el valor nominal de estos derechos de crédito.

Al 31 de diciembre de 2010, se realizó un convenio de compra-venta de derechos de crédito por \$2,006,194 el cual será cubierto durante 2011.

8. Cartera de créditos, neta

Al 30 de junio de 2011 y 2010, la cartera de crédito se integra como sigue:

	2011 Total cartera	2010 Total Cartera
Cartera de crédito vigente:		
Cartera al comercio	\$ 2,498,779,679	\$ 2,170,752,313
Cartera de crédito vencida:		
Cartera al comercio	66,439,023	24,183,711
	<hr/>	<hr/>
	2,565,218,702	2,194,936,024
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(86,272,230)	(63,250,056)
	<hr/>	<hr/>
Cartera de crédito, neta	\$ 2,478,946,472	\$ 2,131,685,968
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Al 30 de junio de 2011, la antigüedad de los saldos de la cartera vencida es la siguiente:

	2011		
	1 a 180 días	181 a 365 días	Total
Cartera al comercio	\$ 66,439,023	0	\$ 66,439,023
			<hr/> <hr/>

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

	2010		
	1 a 180 días	181 a 365 días	Total
Cartera al comercio	\$ 24,183,711	0	\$ 24,183,711
			<hr/> <hr/>

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la Compañía presenta aforos por un importe de \$6,594,039 y \$15,967,632 respectivamente, así como intereses cobrados por anticipado por un importe de \$12,218,101 y \$11,685,275 respectivamente, los cuales fueron deducidos del valor nominal de la cartera.

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la cartera de crédito incluye saldos con partes relacionadas por un monto de \$34,439,576 y \$115,846,242 los cuales se detallan en la Nota 18.

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

Categoría de riesgo	Cartera comercial	Reserva
A1	\$ -	\$ -
A2	1,440,961,077	17,796,433
B1	-	-
B2	22,436,400	1,570,548
B3	-	-
C1	32,314,363	24,235,772
C2	-	-
D	-	-
E	-	-
Total cartera comercial base de calificación	\$ 1,495,711,840	\$ 43,602,753

2010

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	\$ 1,314,976,390	\$ 32,241,153

Al 30 de junio de 2011 y 2010, los 15 principales acreditados son los siguientes:

2011	2010
1. Unilever de México, S. de R.L. de C.V.	1. Maxi Prenda, S.A. de C.V.
2. Maxi Prenda, S.A. de C.V.	2. Arse de Veracruz, S.A. de C.V.
3. Arse de Veracruz, S.A. de C.V.	3. Grupo Ofem, S.A. de C.V.
4. Presadim, S.A. de C.V.	4. Cubo Capital, S.A. de C.V. (antes Chredraui Capital, S.A. de C.V.).
5. Grupo Ofem, S.A. de C.V.	5. Trustwort Capital, S.A. de C.V.
6. Clear Leasing, S.A. de C.V. SOFOM ENR	6. B & B Comercializadora de México, S.A. de C.V.
7. Casa Saba, S.A. de C.V.	7. Comercializadora y Abastecedora de Insumos y Servicios, S.A. de C.V.
8. Distribuidora Textil Verandas, S.A. de C.V.	8. Club de Altura de Negocios, S.A. de C.V.
9. Proteinas y Oleicos, S.A. de C.V.	9. Exchange Alley, S.A. de C.V.
10. EMC3 Easy Media México, S.A. de C.V.	10. Constructora Santa Teresa Tapa 21, S. de R.L. de C.V.
11. Inverpad del Bajío, S.A. de C.V.	11. Fair Winds, Inc.
12. Constructora Santa Teresa Tapa 21, S. de R.L. de C.V.	12. Alfredo Chedraui López.
13. B & B Comercializadora de México, S.A. de C.V.	13. Comercializadora SuperCalza, S.A. de C.V.
14. Club de Altura de Negocios, S.A. de C.V.	14. Centro de Computación y Ventas, S.A. de C.V.
15. Lapidus de México, S.A. de C.V.	15. G.P.I. Comercial, S.A. de C.V.

Al 30 de junio de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	2011	2010
Saldo inicial	\$ 75,281,758	\$ 52,513,295
Incremento de provisiones con cargo a resultados	22,448,603	28,029,559
Aplicaciones a la reserva	(11,458,131)	(17,292,798)
	<hr/>	<hr/>
Saldo final	\$ 86,272,230	\$ 63,250,056
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Al 30 de junio de 2011 y 2010, la Compañía ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios, la cual representa el 3.36% y 2.88% del total de la cartera, respectivamente.

10. Propiedad y equipo, neto

El mobiliario y equipo destinados para uso propio y el equipo destinado a arrendamiento operativo al 30 de junio de 2011 y 2010, se integran como sigue:

Propiedad, planta y equipo		
Terreno	\$ 5,370,682	\$ -
Edificio	7,441,866	-
	<hr/>	<hr/>
Destinados para uso propio:		
Equipo de cómputo	6,356,198	7,812,000
Mobiliario y equipo de oficina	3,592,581	3,196,077
Equipo de transporte	4,198,372	4,208,017
	<hr/>	<hr/>
	14,147,151	15,216,094
Depreciación acumulada	(8,105,952)	(7,221,529)
	<hr/>	<hr/>
	6,041,199	7,994,565
Destinados a arrendamiento puro:		
Automóviles	111,622,477	101,542,412
Equipo de cómputo	160,676,649	203,928,503
Maquinaria y equipo	16,607,352	21,234,228
Mobiliario y equipo de oficina	7,660,287	7,660,288
	<hr/>	<hr/>
	296,566,765	334,365,431
Depreciación acumulada	(174,133,909)	(180,905,760)
	<hr/>	<hr/>
	122,432,856	153,459,671
	<hr/>	<hr/>
Total mobiliario y equipo, neto	\$ 141,286,603	\$ 161,454,236
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la depreciación del período ascendió a \$48,993,361 y \$56,962,701 respectivamente.

Por el período comprendido al 30 de junio de 2011 y 2010 se obtuvieron ingresos por renta de mobiliario y equipo por \$73,176,183 y \$78,015,761, 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

	2011	2010
Bienes inmuebles	\$ 21,474,469	\$ 32,785,684
Bienes muebles	3,813,513	2,841,626
	<hr/>	<hr/>
	25,287,982	35,627,310
Estimación de bienes adjudicados	(534,664)	(478,065)
	<hr/>	<hr/>
Bienes adjudicados, neto	<u>\$ 24,753,318</u>	<u>\$ 35,149,245</u>

12. Otros activos, neto

	2011	2010
Gastos de instalación	\$ 1,932,552	\$ 1,932,252
Software y licencias	2,035,085	2,019,105
Amortización de gastos de instalación	(793,844)	(595,279)
	<hr/>	<hr/>
	3,173,793	3,356,078
Depósitos en garantía (a)	284,235	143,145
Crédito mercantil	226,808,573	493,022,209
	<hr/>	<hr/>
	<u>\$ 230,266,601</u>	<u>\$ 496,521,432</u>

(a) Ver Nota 1 inciso c.

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.

	2011	2010
Ingresos por operaciones de factoraje y crédito.	\$ 281,585,007	\$ 225,083,207
Gastos por intereses	(115,598,337)	(111,759,332)
	<hr/>	<hr/>
Margen financiero	<u>\$ 165,986,670</u>	<u>\$ 113,323,875</u>
	<hr/>	<hr/>
Ingresos por venta de equipo	\$ 38,327,921	\$ 65,252,495
Costo de venta	(29,654,649)	(47,139,592)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad bruta	<u>\$ 8,673,272</u>	<u>\$ 18,112,903</u>
	<hr/>	<hr/>
Ingresos por arrendamiento puro	\$ 73,176,183	\$ 78,015,761

Depreciación	(48,993,361)	(56,962,701)
	<u>\$ 24,182,822</u>	<u>\$ 21,053,060</u>
Ingresos por arrendamiento financiero	\$ 590,209	\$ 822,821
Costo por arrendamiento financiero	-	-
	<u>\$ 590,209</u>	<u>\$ 822,821</u>

14. Pasivos bursátiles

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la Compañía emitió certificados bursátiles a los siguientes plazos:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	2011	2010
Factor 00210	Febrero 18, 2010	Agosto 5, 2010	-	150,000,000
Factor 00410	Marzo 18, 2010	Febrero 17, 2011	-	150,000,000
Factor 00510	Junio 4, 2010	Mayo 6, 2011	-	200,000,000
Factor 00610	Junio 17, 2010	Diciembre 2, 2010	-	50,000,000
Factor 00710	Junio 24, 2010	Mayo 26, 2011	-	250,000,000
Factor 01010	Agosto 5, 2010	Julio 7, 2011	7,083,333	-
Factor 00211	Febrero 24, 2011	Enero 26, 2012	56,666,667	-
Factor 00311	Marzo 10, 2011	Febrero 9, 2012	200,000,000	-
Factor 00411	Abril 14, 2011	Marzo 15, 2012	70,834,000	-
Factor 00511	Abril 28, 2011	Marzo 29, 2012	50,000,000	-
			<u>\$ 384,584,000</u>	<u>\$ 800,000,000</u>

La tasa de interés pagada durante el ejercicio fue THIE a 28 días más un spread que fluctuó de 1.0 a 6.5 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.

Los certificados bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna.

A junio de 2010, de los \$800,000,000 de certificados bursátiles \$650,000,000 son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna y \$150,000,000 se encuentran garantizados a través de un fideicomiso.

Al 30 de junio de 2011, la Compañía emitió certificados bursátiles por \$384,584,000, los cuales están al amparo del Programa Revolvente por \$750,000,000 de corto plazo con vigencia de 2 años, sin garantía.

15. Préstamos bancarios y otros organismos

El saldo de este rubro se integra como sigue:

	Moneda	Monto de la línea	2011	2010
De Corto Plazo				
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo				
Cartera de Segundo Piso IFNB	Pesos	1,000,000,000	\$ 537,117,368	\$ 453,455,909
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de				
Banca Múltiple, Grupo Financiero				
Scotiabank Inverlat	Pesos	500,000,000	154,232,626	-
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	Pesos	170,000,000	87,301,212	29,859,550
Banco Monex, S.A.				
Institución de Banca Múltiple,				
Monex Grupo Financiero	Pesos	100,000,000	50,000,000	-
Análisis y Ejecución de Proyectos				
San Luis, S.A. de C.V.	Pesos	100,000,000	20,434,783	52,173,913
Fomento Hipotecario S.A. de C.V.				
SOFOM ENR	Pesos	100,000,000	20,434,783	52,173,913
CI Banco, S.A.	Pesos	100,000,000	17,500,000	
Banco Ve por Más S.A.				
Institución de Banca Múltiple				
Grupo Financiero Ve por Más	Pesos	50,000,000	14,589,000	-
Unión de Crédito para la Contaduría				
Pública, S.A. de C.V.		20,000,000	9,895,469	-
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.				
Institución de Banca de Banca de Desarrollo (a)	Pesos	110,000,000	9,636,519	405,367
Ixe Banco S.A.				
Institución de Banca Múltiple				
Ixe Grupo Financiero	Pesos	200,000,000	-	200,000,000
Banco Mercantil del Norte, S.A.				
Institución de Banca Múltiple				
Grupo Financiero Banorte	Pesos	200,000,000	2,286,386	
Deuda Privada	Pesos		652,080,087	293,952,198
			1,575,508,233	1,082,020,850
De Largo Plazo				
Banco Ve por Más S.A.				
Institución de Banca Múltiple				
Grupo Financiero Ve por Más	Pesos	50,000,000	-	39,585,000
Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de				

C.V. SOFOM ENR	Pesos	50,000,000	50,000,000	47,016,942
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	Pesos	170,000,000	34,699,811	30,539,975
Análisis y Ejecución de Proyectos				
San Luis, S.A. de C.V.	Pesos	100,000,000	-	20,434,783
Fomento Hipotecario S.A. de C.V.				
SOFOENR	Pesos	100,000,000	-	20,434,783
Banco Monex, S.A. de C.V.				
Institución de Banca Múltiple,				
Monex Grupo Financiero	Pesos	100,000,000	16,666,667	-
Unión de Crédito para la Contaduría				
Pública, S.A. de C.V.	Pesos	20,000,000	6,287,866	-
CI Banco, S.A.	Pesos	100,000,000	14,583,333	
			122,237,677	158,011,483
			\$ 1,697,745,910	\$ 1,240,032,333

- (a) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene una línea de crédito autorizada en dólares de los Estados Unidos de América con Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo por \$USD10 millones o su equivalente en moneda nacional. Las disposiciones se han realizado en moneda nacional. A la fecha del informe no se adeuda monto alguno sobre esta línea.

La tasa de interés promedio ponderada de los préstamos bancarios durante ejercicio de 2010 fue de 8.68%.

- (1) Se tiene como garantía el aval de Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C. V. (Compañía afiliada) por un monto de \$125,000,000 para esta línea de crédito.

Los intereses registrados en resultados al 30 de junio de 2011 y 2010 por emisiones bursátiles y préstamos bancarios ascienden a \$115,598,337 y \$111,759,332.

Al 31 de diciembre de 2010, se tienen contratado un CAP de tasa de interés basado en TIIE por un monto nominal de \$1,000,000

- (2) El 26 de febrero de 2010, se contrató un CAP de tasa de interés basado en TIIE a una tasa del 6.25% sobre un línea de crédito de \$35,000,000 el cual tiene vigencia del 1 marzo de 2010 al 1 de febrero de 2011.

Al 30 de junio de 2011 y 2010, 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	2011		Garantía	Garantía de cartera de crédito
	Monto del saldo insoluto del capital			
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo				
Cartera de Segundo Piso IFNB	\$	537,117,369	1.0	\$ 537,117,369
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de				
Banca Múltiple, Grupo Financiero				
Scotiabank Inverlat		154,232,626	1.0	154,232,626

Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	122,001,023	1.0	122,001,023
Banco Monex, S.A.de C.V. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	66,666,667	1.0	66,666,667
Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de C.V. SOFOM ENR	50,000,000	1.2	60,000,000
CI Banco, S.A.	32,083,333	1.0	32,083,333
Análisis y Ejecución de Proyectos San Luis, S.A. de C.V.	20,434,783	1.4	28,608,696
Fomento Hipotecario S.A. de C.V. SOFOM ENR	20,434,783	1.4	28,608,696
Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V.	16,183,335	1.0	16,183,335
Banco Ve por Más S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Ve por Más	14,589,000	1.4	20,424,600
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Banca de Desarrollo (a)	9,636,519	1.0	9,636,519
Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte	2,286,386	1.2	2,743,663
	<u>\$ 1,045,665,824</u>		<u>\$ 1,078,306,528</u>

Institución	2010		Garantía	Garantía de cartera de crédito
	Monto del saldo insoluto del capital			
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	\$ 0	1.0	\$	0
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	513,855,429	1.0		513,855,429
Ixe Banco S.A. Institución de Banca Múltiple Ixe Grupo Financiero	200,000,000	1.0		200,000,000
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	72,608,696	1.4		101,652,174
Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de C.V. SOFOM ENR	47,016,942	1.2		56,420,330
Banco Ve por Más S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Ve por Más	39,585,000	1.4		55,419,000
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Banca de Desarrollo (a)	405,367	1.0		405,367
	<u>\$ 946,080,130</u>		<u>\$</u>	<u>1,029,404,475</u>

16. Documentos por pagar a corto plazo

La compañía al 30 de junio de 2011 y 2010 contrató financiamientos de corto plazo con inversionistas calificados por un monto de \$652,080,087 y \$293,952,198 a una tasa de interés bruta del 10.10%, 10.60% y 12.60% sobre saldos insolutos pagaderos cada 28 días con amortizaciones a los 180 días.

17. Gastos acumulados

Al 30 de junio de 2011 y 2010, se integra como sigue:

	2011	2010
Acreedores diversos	\$ 139,115,404	\$ 394,384,516
Proveedores	26,423,107	25,194,433
Depósitos en garantía por arrendamiento puro (a)	69,544,226	56,668,833
Intereses por pagar	2,294,038	-
Otros impuestos y derechos	10,818,825	8,342,745
	<u>\$ 248,195,600</u>	<u>\$ 484,590,527</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 2011 y 2010 se muestran a continuación:

	2011	2010
Por operaciones de crédito:		
Cubo Capital, S.A. de C.V. (antes Chedraui Capital S.A. de C.V.)	\$ 3,900,000	\$ 59,086,437
Fair Winds Inc.	15,885,792	19,164,622
ACHL	14,653,784	17,131,183
Exchange Alley S.A. de C.V.	-	20,464,000
	<u>\$ 34,439,576</u>	<u>\$ 115,846,242</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Pull Servicios, S.A. de C.V.	\$ 5,373,034	\$ 3,295,258
Exchange Alley, S.A. de C.V.	28,400	288,265
Cubofin Consultoria, S.C.	123,805	32,800
	<u>\$ 5,525,239</u>	<u>\$ 3,616,323</u>
Otras cuentas por pagar:		
Presadim, S.A. de C.V.	\$ 66,812,019	\$ 51,884,126
SCHE	30,699	-
	<u>\$ 66,842,718</u>	<u>\$ 51,884,126</u>

Las principales operaciones celebradas al 30 de junio de 2011 y 2010 con partes relacionadas fueron las

siguientes:

	2011	2010
Ingresos:		
Por arrendamiento	14,275,511	-
Por intereses	\$ 5,918,207	\$ 4,579,193
Por trámites	2,805,303	-
Por intermediación financiera	1,547,516	-
Por asesoría financiera	261,850	-
Por venta de equipo de transporte y otros	124,122	11,858,128
Por uso de instalaciones	60,000	-
Por venta de maquinaria y equipo	26,218	541,388
	<u>\$ 25,018,727</u>	<u>\$ 16,978,709</u>
Egresos:		
Por compra de equipo de transporte	22,301,427	13,786,014
Por servicios administrativos	5,671,624	8,470,280
Por intereses	\$ 1,663,354	\$ -
Por cuotas y servicios	117,500	-
Por asesoría financiera	75,000	-
Por venta de maquinaria y equipo	26,218	-
Por servicios profesionales	\$ -	\$ 10,550
	<u>\$ 29,855,123</u>	<u>\$ 22,266,844</u>

19. Capital contable

a. El capital social a valor nominal al 30 de junio de 2011 y 2010 se integra como sigue:

	Número de acciones	2011 Importe
Capital fijo		
Serie A	95,474,430	\$ 95,474,430
Capital variable		
Serie B	153,958,929	153,958,930
Prima en Suscripción de acciones	-	-
Efecto de actualización	-	24,296,604
Total	<u>249,433,359</u>	<u>\$ 273,729,964</u>
	Número de acciones	2010 Importe
Capital fijo		
Serie A	95,474,430	95,474,430
Capital variable		
Serie B	47,200,000	47,200,000
Efecto de actualización	-	24,296,604

Total	142,674,430	\$ 166,971,034
-------	-------------	----------------

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas con valor nominal de \$1.00 peso. Las acciones de la serie òAö representan el 67% del capital social. La serie òBö 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 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 òBö con valor de \$1.00 peso.
- c. Durante 2009 la Compañía emitió obligaciones quirografarias convertibles en acciones de la Compañía con inversionistas calificados por un monto de \$100,000 divididas en cinco Series I, II, III, IV Y V, representadas por 30,000 títulos cada Serie, el monto mínimo es de \$1,000 pesos 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.
- d. En Asamblea General de Obligacionistas de la emisión de obligaciones quirografarias convertibles en capital de la sociedad celebrada el 30 de septiembre de 2010, se acordó la conversión anticipada de 44,870 obligaciones con valor nominal de \$1,000 cada una, consecuentemente la capitalización fue de \$44,870,000 de los cuales 22,847,162 fueron considerados como capital social variable y 22,022,838 como prima en suscripción de acciones.
- e. El 2 de diciembre de 2010, en Asamblea General Extraordinaria de Obligacionistas de la emisión de obligaciones quirografarias convertibles se acordó canjear 49,279 obligaciones por 25,355,410 acciones ordinarias nominativas de la serie òBö representativas de la parte variable con valor nominal de \$1.00 y una prima en suscripción de acciones por \$24,440,590. Con esta última conversión, el saldo al 31 de diciembre de obligaciones convertibles en acciones es de cero pesos.
- f. El 31 de diciembre de 2010 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó incrementar el capital social en su parte variable en \$58,556,357 representado por 58,556,357 acciones ordinarias nominativas de la serie òBö representativas de la parte variable del capital con valor de \$1.00 por acción y una prima en suscripción de acción \$56,443,643 que representa el \$0.96392 pesos por acción.
- g. 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.
- h. 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:

	2011	2010
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	\$ 327,311	\$ 93,016
Pasivos monetarios	(647,373)	(322,217)
	<hr/>	<hr/>
Posición (corta) larga	(320,062)	(229,201)
	<hr/>	<hr/>
Equivalente pesos	\$ (3,718,107)	\$ (2,943,881)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Al 30 de junio de 2011 y 2010 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 \$11.7748 y \$12.8394, 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 2010 y 2009 al Impuesto Sobre la Renta (ISR) y al impuesto empresarial a tasa única (IETU).

ISR - La tasa es 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. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Asimismo, 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, "Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única", la Compañía identificó que esencialmente pagará 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 \$9,643,620 y \$18,465,192, al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente. Los principales conceptos que integran el impuesto diferido se muestran a continuación:

	2011	2010
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios y otras	\$ 26,305,679	\$ 21,426,668
Activos destinados a arrendamiento	151,194	749,691
Reserva para inventarios obsoletos	695,264	690,000
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	35,712,051	1,987,467
Impuesto al activo por recuperar	391,000	391,000
Pasivos Acumulados	12,193	143,419
	<hr/>	<hr/>
ISR diferido activo	63,267,381	25,388,245

ISR diferido (pasivo):		
Maquinaria y equipo en arrendamiento	(2,876,921)	(15,429,087)
Pagos anticipados y otros	(3,571,762)	(8,051,751)
	<hr/>	<hr/>
ISR diferido pasivo	(6,448,683)	(23,480,838)
Reserva para ISR diferido	(66,462,318)	(20,372,599)
	<hr/>	<hr/>
Total (Pasivo) activo	\$ (9,643,620)	\$ (18,465,192)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

b. La provisión en resultados del impuesto a la utilidad se integra como sigue:

	2011	2010
ISR:		
Causado	\$ 29,038,480	\$ 20,792,285
Diferido	0	0
	<hr/>	<hr/>
	\$ 29,038,480	\$ 20,792,285
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

	2011	2010
Tasa legal	30%	28%
Efecto de diferencias permanentes (no deducibles)	8%	2%
Reserva para ISR diferido	-10%	-
Más efectos de la inflación	-	<u>2%</u>
Tasa efectiva	<u>28%</u>	<u>32%</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. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 30 de junio de 2011 son:

Año de Vencimiento	Base de pérdidas amortizables
2016	\$ 1,476,455
2019	21,640,378
2020	<hr/> 95,923,338
	<hr/> <u>\$ 119,040,171</u>

22. Cuadro de vencimiento de activos y pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 30 de junio de 2011:

Activo	Hasta 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años en adelante	Total
Disponibilidades	\$ 15,698,158	\$ -	\$ -	\$ 15,698,158

Inversiones en valores	33,821,975	-	-	33,821,975
Cartera de credito, neta	1,901,835,705	432,605,411	144,505,356	2,478,946,472
Bienes disponibles para la venta	2,006,194	-	-	2,006,194
Otras cuentas por cobrar	5,947,832	-	-	5,947,832
Total activo	<u>\$ 1,959,309,864</u>	<u>\$ 432,605,411</u>	<u>\$ 144,505,356</u>	<u>\$ 2,536,420,631</u>

Pasivo	Hasta 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años en adelante	Total
Pasivos bursátiles	384,584,000	-	-	384,584,000
Préstamos bancarios	293,333,576	358,746,511	-	652,080,087
Doctos por pagar a corto plazo	921,344,701	124,321,139	-	1,045,665,840
Otros pasivos	248,195,600	2,962,016	9,643,603	260,801,219
Total pasivo	<u>\$ 1,847,457,877</u>	<u>\$ 486,029,666</u>	<u>\$ 9,643,603</u>	<u>\$ 2,343,131,146</u>
Activos menos pasivos	<u>\$ 111,851,987</u>	<u>\$ (53,424,255)</u>	<u>\$ 134,861,753</u>	<u>\$ 193,289,485</u>

La Compañía al 30 de junio de 2011, tiene ingresos por devengar por operaciones de arrendamiento y mutuo por \$477,629,713, de los cuales serán generados \$375,909,500 en 2011 y \$101,720,213 durante 2012 y 2013.

23. Compromisos

- Como se indica en la Nota 1, en diciembre de 2007, se constituyó PDN por la familia Payró. Posteriormente en abril de 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 Payró. Como parte de la transacción, Operadora de Servicios Lola se comprometió a vender su participación minoritaria en PDN a la Compañía según convenio contrato de venta de acciones firmado el 26 de mayo de 2009 en \$806,250 sujeta a cambios basados en los resultados financieros generados por PDN. Este contrato se canceló el 18 de mayo de 2010, Operadora de Servicios Lola vendió el 27.0% de sus acciones a la Compañía por lo anterior se canceló el compromiso y con ello queda liberada la Compañía de cualquier obligación que pudiera derivar de esta operación.
- Las subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en los lugares donde se encuentran sus oficinas y sucursales en las que operan, por un período de uno a cinco años, los cuales serán prorrogables de común acuerdo. El gasto por este concepto ascendió a \$4,120,480 y \$3,584,142 en 2011 y 2010 respectivamente.

24. Eventos posteriores

Certificados bursátiles - Durante el mes de julio de 2011, la Compañía colocó y pagó certificados bursátiles como sigue:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento y amortización	Monto
PAGOS			
Factor 01010	Agosto 5, 2010	Julio 6, 2011	\$ 7,083,333
Factor 00211	Febrero 24, 2011	Enero 26, 2012	7,083,333
Factor 00411	Abril 14, 2011	Marzo 15, 2012	7,083,000
			<u>\$ 21,249,666</u>

EMISION

Factor 00611 Julio 6, 2011 Junio 6, 2012 \$ 50,000,000

Préstamos bancarios - Durante el mes de julio de 2011 la Compañía realizó diversos pagos de capital e intereses a las instituciones de créditos según detalle:

Institución Bancaria	Vencimiento	Monto
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo Cartera de Segundo Piso IFNB	Varios	\$ 265,055,711
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	Varios	33,538,314
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Varios	5,633,318
Banco Monex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	Varias	4,798,148
Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte	Varios	2,286,386
Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de C.V. SOFOM ENR	Varios	583,333
		<u>\$ 311,895,210</u>

25. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2010 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, que entran en vigor, como sigue:

- B-5, Información financiera por segmentos
- B-9, Información financiera a fechas intermedias
- C-5, Pagos anticipados y otros activos

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2011

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

La NIF B-5, Información financiera por segmentos.- Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; no requiere que las áreas del negocio estén sujetas a riesgos distintos entre sí para separarlas; permite catalogar como segmento a las áreas en etapa preoperativa; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; y revelar información de la entidad en su conjunto sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores. Al igual que el Boletín anterior, esta norma sólo es obligatoria para empresas públicas o que estén en proceso de convertirse en públicas.

La NIF B-9, Información financiera a fechas intermedias.- A diferencia del Boletín B-9, requiere la presentación en forma condensada del estado de variaciones en el capital contable y del estado de flujos de efectivo como parte de la información financiera a fechas intermedias y, para efectos comparativos, requiere que la información presentada al cierre de un periodo intermedio se presente con la información al cierre de un periodo intermedio equivalente al del año inmediato anterior y, en el caso del balance general, requiere presentar el del cierre anual inmediato anterior.

La NIF C-5, Pagos anticipados.- Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que éstos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; por lo tanto, esta norma requiere que los anticipos para la compra de inventarios o propiedades, planta y equipo, entre otros, se presenten en el rubro de pagos anticipados y no en los rubros de inventarios o propiedades, planta y equipo, respectivamente; requiere que los pagos anticipados se reconozcan como pérdida por deterioro cuando pierdan su capacidad para generar beneficios económicos futuros y requiere que los pagos anticipados relacionados con la adquisición de bienes se presenten, en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, en el circulante o en el no circulante.

Mejoras a las NIF 2011.- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en ejercicios que inicien a partir 1 de enero de 2011, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.- Requiere que en el caso de que la entidad haya aplicado un cambio contable o corregido un error, presente un estado de posición financiera al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva. Asimismo, requiere que dentro del estado de variaciones en el capital contable, la entidad muestre por cada rubro del capital contable: a) los saldos iniciales previamente informados; b) los efectos de la aplicación retrospectiva por cada partida afectada en el capital contable, segregando los efectos de los cambios contables y los de correcciones de errores; y c) los saldos iniciales ajustados retrospectivamente.

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo.- Se elimina la obligación de presentar el rubro de efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento o, efectivo a obtener de actividades de financiamiento, dejando dicha presentación a nivel de recomendación.

Boletín C-3, Cuentas por cobrar.- Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses de las cuentas por cobrar y aclara que no es permitido reconocer ingresos por intereses devengados derivados de cuentas por cobrar consideradas como de difícil recuperación.

NIF C-13, Partes relacionadas.- Precisa la definición de familiar cercano como una parte relacionada para considerar a todas las personas que califican como partes relacionadas o bien, para no incluir a aquéllas que en realidad, a pesar del parentesco, no lo son.

Boletín D-5, Arrendamientos.- Se elimina la obligación de determinar la tasa de interés incremental cuando la tasa implícita es demasiado baja, consecuentemente, se establece que la tasa de descuento que debe utilizar el arrendador para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento; se elimina la obligación de utilizar la tasa de interés más baja entre la tasa de interés incremental y la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento para la determinación del valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento capitalizable por parte del arrendatario y se requiere que se utilice la tasa de interés implícita en el contrato siempre que sea práctico determinarla, también se establece que de lo contrario, debe utilizarse la tasa de interés incremental; se requiere que tanto el arrendador como el arrendatario revelen información más completa sobre sus operaciones de arrendamiento; se requiere que el resultado en la venta y arrendamiento capitalizable en vía de regreso, se difiera y amortice en el plazo del contrato y no en proporción a la depreciación del activo arrendado; se establece que la utilidad o

pérdida en la venta y arrendamiento operativo en vía de regreso se reconozca en resultados en el momento de la venta, siempre y cuando la operación se establezca a valor razonable, aclarando que en caso de que el precio de venta sea inferior, el resultado debe reconocerse inmediatamente en resultados, excepto si la pérdida se compensa con pagos futuros que estén por debajo del precio del mercado, en cuyo caso debe diferirse y amortizarse en el plazo del contrato y, si el precio de venta es superior, dicho exceso debe diferirse y amortizarse en el plazo del contrato.

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.

* * * * *