

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**BALANCE GENERAL DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			<b>A C T I V O</b>	5,217,736,375	4,694,309,062
10010000			<b>DISPONIBILIDADES</b>	156,064,942	382,429,603
10050000			<b>CUENTAS DE MARGEN</b>	0	0
10100000			<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	56,581,416	54,673,200
	10100100		Títulos para negociar	0	0
	10100200		Títulos disponibles para la venta	56,581,416	54,673,200
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			<b>DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)</b>	0	0
10250000			<b>DERIVADOS</b>	0	0
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
10400000			<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	3,887,171,243	3,344,742,209
10450000			<b>CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	4,015,922,565	3,470,263,935
10500000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	3,983,511,903	3,444,859,343
	10500100		Créditos comerciales	3,983,511,903	3,444,859,343
		10500101	Actividad empresarial o comercial	3,983,511,903	3,444,859,343
		10500102	Entidades financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	0	0
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	32,410,662	25,404,592
	10550100		Créditos comerciales	32,410,662	25,404,592
		10550101	Actividad empresarial o comercial	32,410,662	25,404,592
		10550102	Entidades financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos de consumo	0	0
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	-128,751,322	-125,521,726
10650000			<b>DERECHOS DE COBRO (NETO)</b>	0	0
10700000			<b>DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS</b>	0	0
10750000			<b>ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO</b>	0	0
10800000			<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
10850000			<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	130,734,710	82,701,660
10900000			<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	117,124,059	55,650,927
10950000			<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	443,578,854	385,284,194
11000000			<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	0	0
11050000			<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	0	0
11100000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	50,602,321	20,500,276
11150000			<b>OTROS ACTIVOS</b>	375,878,830	368,326,993
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	375,878,830	368,326,993
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	0	0
20000000			<b>P A S I V O</b>	3,967,552,338	3,618,931,542
20010000			<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	730,000,000	952,666,667
20100000			<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	3,023,125,575	2,460,090,134
	20100200		De corto plazo	2,449,298,502	1,830,418,763
	20100300		De largo plazo	573,827,073	629,671,371
20300000			<b>COLATERALES VENDIDOS</b>	0	0
	20300100		Reportos (saldo acreedor)	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300900		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			<b>DERIVADOS</b>	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
20450000			<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
20500000			<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	151,822,021	152,164,955
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	22,360,071	1,196,247
	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: **2015**

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

**BALANCE GENERAL DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500900		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	129,461,950	150,968,708
20550000			<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN</b>	0	0
20600000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	0	0
20650000			<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	62,604,742	54,009,786
30000000			<b>CAPITAL CONTABLE</b>	1,250,184,037	1,075,377,520
30050000			<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	384,440,599	384,440,599
	30050100		Capital social	384,440,599	384,440,599
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	0	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			<b>CAPITAL GANADO</b>	440,617,507	319,690,082
	30100100		Reservas de capital	19,927,177	11,924,155
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	342,751,315	230,693,898
	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	77,939,015	77,072,029
30030000			<b>PARTICIPACION NO CONTROLADORA</b>	425,125,931	371,246,839
40000000			<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	0	0
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	0	0
40150000			Compromisos crediticios	0	0
40200000			Bienes en fideicomiso	0	0
40300000			Bienes en administración	0	0
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	0	0
40400000			Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	0	0
40800000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	1,829,148	2,260,351
40510000			Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	0	0
40900000			Otras cuentas de registro	891,168,213	889,400,829

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

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

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

**ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOM**

**CONSOLIDADO**

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	423,944,162	372,955,951
50060000	Ingresos por arrendamiento operativo	168,816,669	142,733,058
50070000	Otros beneficios por arrendamiento	0	0
50100000	Gastos por intereses	-106,445,709	-105,969,655
50110000	Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-119,625,713	-103,455,634
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	<b>Margen financiero</b>	366,689,409	306,263,720
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	-20,607,259	-20,819,664
50300000	<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	346,082,150	285,444,056
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	0	0
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	-29,757,177	-26,123,075
50450000	Resultado por intermediación	316,324,973	259,320,981
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	-10,696,935	15,393
50600000	Gastos de administración	-136,312,840	-81,486,085
50650000	<b>Resultado de la operación</b>	169,315,198	177,850,289
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	169,315,198	177,850,289
50850000	Impuestos a la utilidad causados	-61,196,703	-45,831,030
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	4,659,044	-404,963
51100000	<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	112,777,539	131,614,296
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	<b>Resultado neto</b>	112,777,539	131,614,296
51250000	Participación no controladora	-34,838,524	-54,542,267
51300000	<b>Resultado neto incluyendo participación no controladora</b>	77,939,015	77,072,029

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FACTOR

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2015

FACTORIZING CORPORATIVO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		<b>Resultado neto</b>	112,777,539	131,614,296
820102000000		<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	0	0
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	0	0
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	119,625,713	103,455,634
	820102120000	Amortizaciones de activos intangibles	0	0
	820102060000	Provisiones	0	0
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	56,537,659	46,235,993
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	0
		<b>Actividades de operación</b>		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-1,908,216	-18,660,390
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	0	0
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	0	0
	820103060000	Cambio en cartera de crédito (neto)	-542,429,034	-222,504,583
	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 (neto)	-61,473,132	-17,552,183
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (netos)	-85,686,932	-30,740,701
	820103210000	Cambio en pasivos bursátiles	-222,666,667	552,666,667
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	563,035,441	-7,006,686
	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	5,129,421	-96,411,390
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	0
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	0	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	-345,999,119	159,790,734
		<b>Actividades de inversión</b>		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-177,920,373	-75,012,327
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	1,683,769
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	-66,650,000
	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	48,613,920	590,058
	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		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	-129,306,453	-139,388,500
		<b>Actividades de financiamiento</b>		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	-40,000,000	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	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	-40,000,000	0
820100000000		<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	-226,364,661	301,708,157
820400000000		<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	0	0
820200000000		<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	382,429,603	80,721,446

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

**CONSOLIDADO**

**(PESOS)**

**Impresión Final**

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	156,064,942	382,429,603

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

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2015

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

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFOM

AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	Prima en venta de 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		
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	384,440,599	0	0	0	11,924,155	230,693,898	0	0	0	0	160,060,439	432,415,239	1,219,534,330
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	8,003,022	-8,003,022	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	160,060,439	0	0	0	0	-160,060,439	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	-40,000,000	0	0	0	0	0	0	-40,000,000
Otros.	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	8,003,022	112,057,417	0	0	0	0	-160,060,439	0	-40,000,000
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	77,939,015	0	77,939,015
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-7,289,308	-7,289,308
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	77,939,015	-7,289,308	70,649,707
<b>Saldo al final del periodo</b>	384,440,599	0	0	0	19,927,177	342,751,315	0	0	0	0	77,939,015	425,125,931	1,250,184,037

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 1 / 3

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

### COMENTARIOS DE ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

FACTORING CORPORATIVO, S. A. DE C. V. SOFOM, ER Y SUBSIDIARIAS ("LA COMPAÑÍA"). SU 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 CON LA QUE MÁS SE IDENTIFICA A LA COMPAÑÍA ES LA DE FACTORAJE FINANCIERO, LA CUAL REALIZA PRINCIPALMENTE A TRAVÉS DE 2 PLATAFORMAS O PORTALES ELECTRÓNICOS, UNO DENOMINADO PROGRAMA DE CADENAS PRODUCTIVAS CON NACIONAL FINANCIERA S.N.C. ("NAFIN") Y EL OTRO UN PORTAL PROPIO DENOMINADO ACCESS FIN.

LA COMPAÑÍA HA MANTENIDO DIVERSIFICACIÓN DE SUS INGRESOS A TRAVÉS DE SUS DISTINTOS PRODUCTOS FINANCIEROS, GRACIAS A LA INTEGRACIÓN DE SUS SUBSIDIARIAS PORTAFOLIO DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V., SOFOM, ER ("PDN") Y CLEAR LEASING, S.A. DE C.V., (ANTES CLEAR LEASING, S.A. DE C.V. SOFOM, ENR) ("CENTRAL LEASING"). AL 30 DE JUNIO DE 2015, LA CARTERA SE ENCUENTRA CONCENTRADA BÁSICAMENTE EN CARTERA DE FACTORAJE Y CRÉDITOS EMPRESARIALES, REPRESENTANDO UN 40.14% Y 59.35%, RESPECTIVAMENTE DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO Y TAN SÓLO EL 0.51% SE DISTRIBUYE EN OTRAS LÍNEAS DE NEGOCIOS, TALES COMO ARRENDAMIENTO PURO; ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y VENTAS FINANCIADAS.

AL 30 DE JUNIO DE 2015, EL ACTIVO TOTAL DE LA COMPAÑÍA ASCIENDE A \$5,217,736,375, SIENDO SU RUBRO PRINCIPAL LA CARTERA NETA CON UN 74.50% Y ACTIVOS FIJOS DESTINADOS PARA ARRENDAMIENTO QUE REPRESENTAN EL 8.50%. LA COMPAÑÍA Y SUS SUBSIDIARIAS GENERARON INGRESOS POR \$592,760,831 LO QUE REPRESENTÓ UN INCREMENTO DEL 14.94% EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2014, ESTE INCREMENTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE POR LA COLOCACIÓN DE NUEVAS OPERACIONES DE FACTORAJE, CRÉDITO Y ARRENDAMIENTO OPERATIVO. LA COMPAÑÍA GENERÓ INGRESOS POR VENTA DE EQUIPOS POR \$20,955,502 Y \$56,227,634 DURANTE 2015 Y 2014, RESPECTIVAMENTE.

AL 30 DE JUNIO DE 2015, LA COMPAÑÍA INCURRIÓ EN COSTOS FINANCIEROS DE \$106,445,709, LO QUE REPRESENTÓ UN INCREMENTO DEL 0.44% EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2014, ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A UNA MAYOR NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO POR UN MAYOR VOLUMEN DE COLOCACIÓN EN LAS OPERACIONES DE FACTORAJE Y CRÉDITO EFECTUADAS EN EL PERIODO. COMO RESULTADO DE LO ANTERIOR, EL MARGEN FINANCIERO SE INCREMENTÓ 19.72% RESPECTO AL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR. EL RENGLÓN DE GASTOS SE INCREMENTÓ EN UN 67.28% RESULTADO DEL CRECIMIENTO EN LA COLOCACIÓN DE NUEVAS OPERACIONES, LA DIRECCIÓN GENERAL HA MARCADO LA POLÍTICA DE REDUCCIÓN DE GASTOS Y UNA MAYOR EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS, SIN DESCUIDAR LA CALIDAD DEL SERVICIO A LOS CLIENTES.

LA CARTERA NETA AL 30 DE JUNIO 2015 ASCIENDE A \$4,015,922,565 E INCLUYE CARTERA VENCIDA POR \$32,410,662 QUE REPRESENTA EL 0.80% 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 ESTABLECIDA POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES ("CNBV"). A LA FECHA, ESTA REPRESENTA EL 3.20% DE LA CARTERA TOTAL. EN 2013, LA COMISIÓN EMITIÓ UNA RESOLUCIÓN QUE MODIFICA LOS CRITERIOS CONTABLES RELACIONADOS CON LA METODOLOGÍA PARA LA CONSTITUCIÓN DE LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS DE LA CARTERA COMERCIAL, CON EL OBJETIVO DE CAMBIAR EL MODELO DE PÉRDIDA INCURRIDA A UN MODELO DE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 2 / 3

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

PÉRDIDA ESPERADA, EL CUAL ESTIMA LAS PÉRDIDAS CREDITICIAS DE LOS SIGUIENTES 12 MESES CON LA INFORMACIÓN CREDITICIA QUE MEJOR LAS ANTICIPE. POR LO ANTERIOR, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 LA COMPAÑÍA Y SUS SUBSIDIARIAS CONSTITUYERON \$58,992,518 DE RESERVAS ADICIONALES ORIGINADAS POR EL EFECTO FINANCIERO DERIVADO DE LA ADOPCIÓN DE LA NUEVA METODOLOGÍA. ASIMISMO CON BASE EN EL CRITERIO CONTABLE ESPECÍFICO EMITIDO POR LA COMISIÓN E LA MISMA RESOLUCIÓN, DICHO EFECTO FUE RECONOCIDO EN EL BALANCE GENERAL DENTRO DEL RUBRO DE "ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS", CON UN CORRESPONDIENTE CARGO EN EL CAPITAL CONTABLE DENTRO DEL RUBRO DE "RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES", NETO DEL EFECTO DE IMPUESTOS DIFERIDOS. AL 30 DE JUNIO DE 2015, LA COMPAÑÍA TIENE REGISTRADA UNA RESERVA ADICIONAL A LAS REQUERIDAS POR LA COMISIÓN POR \$26,510,867.

AL 30 DE JUNIO DE 2015, LA COMPAÑÍA MUESTRA PASIVOS BURSÁTILES POR \$730,000,000 AL AMPARO DE TRES PROGRAMAS DE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR \$750,000,000 Y \$200,000,000 DE CORTO PLAZO CON VIGENCIA DE DOS AÑOS Y UN PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS DE \$2,000,000,000 DE LARGO PLAZO CON VIGENCIA DE 5 AÑOS Y SOBRE EL CUAL SE REALIZO LA PRIMERA EMISIÓN POR \$300,000,000, Y QUE INFLUYÓ EN EL INCREMENTO DEL 23.37% EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR, EN LAS LÍNEAS DE FINANCIAMIENTO BANCARIAS, SE OBSERVA UN INCREMENTO DEL 26.60% COMO RESULTADO DE LA COLOCACIÓN DE NUEVOS CRÉDITOS, LA DEUDA DE INVERSIONISTAS PRIVADOS PRESENTÓ UN INCREMENTO DEL 5.53% COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO ALTERNO. EL 26 DE MAYO DE 2015 SE LIQUIDO ANTICIPADAMENTE EL CERTIFICADO BURSÁTIL (CLEASCB14). CON FECHA 10 DE JULIO DE 2015 LA CNBV EMITIÓ UN COMUNICADO EN EL CUAL CANCELA LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES, LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS CON CLAVE DE PIZARRA CLEASCB14, SEGÚN OFICIO 153/106688/2014 DE FECHA 20 DE MAYO DE 2014 POR UN MONTO DE \$2,000,000,000, CON NÚMERO DE EMISIÓN 3239-415-2014-045-01 POR UN MONTO DE \$300,000,000 REPRESENTADO POR 3,000,000 DE TÍTULOS EMITIDOS EL 23 DE MAYO DE 2014 A UN PLAZO DE 1,280 DÍAS CON VENCIMIENTO EL 23 DE NOVIEMBRE DE 2017, LOS CUALES FUERON PREPAGADOS EL 26 DE MAYO DE 2015. LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA BUSCA MANTENER UN ADECUADO BALANCE ENTRE LA DEUDA BANCARIA Y BURSÁTIL. LA COMPAÑÍA CONTINÚA CONSTANTEMENTE EN EL PROCESO DE OBTENER NUEVAS LÍNEAS DE CRÉDITO DE MEDIANO Y LARGO PLAZO QUE LE PERMITAN MAYOR FLEXIBILIDAD FINANCIERA PARA REALIZAR NUEVAS OPERACIONES.

EL RESULTADO NETO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015 ASCENDIÓ A \$77,939,015, EL CUAL SE VIO FAVORECIDO PRINCIPALMENTE POR LA COLOCACIÓN DE NUEVAS OPERACIONES DE FACTORAJE, CRÉDITO Y ARRENDAMIENTO PURO, REDUCCIÓN GENERALIZADA DE COSTOS Y GASTOS Y CANALIZACIÓN DE RECURSOS A PRODUCTOS QUE MAYOR RENTABILIDAD GENERAN. LA GENERACIÓN DE UTILIDADES A CONTRIBUIDO AL FORTALECIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE, AL 30 DE JUNIO DE 2015, EL NIVEL DE APALANCAMIENTO (PASIVO A CAPITAL) SE UBICA EN 3.17 VECES, NIVEL FAVORABLE DE ACUERDO A LOS PROMEDIOS DEL SECTOR.

DURANTE 2014 SE PRESENTARON ALGUNOS EVENTOS QUE DE MANERA IMPORTANTE CONTRIBUYERON AL LOGRO DE LOS OBJETIVOS Y FORTALECIERON LA ESTRUCTURA DE LA COMPAÑÍA COMO FUE LA ADQUISICIÓN DE UN 13.33% MÁS DE ACCIONES DE UNA DE UNA SUBSIDIARIA ALCANZANDO ASÍ EL 33.33% DEL CAPITAL SOCIAL DE LA MISMA.

OTRO LOGRO DE 2004 FUE LA AUTORIZACIÓN DE LOS PROGRAMAS DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE PERMITIÓ A LAS COMPAÑÍAS REALIZAR NUEVAS OPERACIONES A COSTOS RAZONABLES.

LA COMPAÑÍA CUENTA CON MÁS DE 23 AÑOS DE EXPERIENCIA EN EL SECTOR REALIZANDO OPERACIONES DE FACTORAJE, DESCUENTO DE DOCUMENTOS DE PROVEEDORES Y CRÉDITOS EMPRESARIALES, Y SU OBJETIVO PRINCIPAL ES CONTINUAR REALIZANDO OPERACIONES CON CLIENTES DIVERSIFICANDO PRODUCTOS Y MANTENIENDO UN IMPORTANTE NIVEL DE SERVICIO, ATENDIENDO OPORTUNAMENTE LAS NECESIDADES DE LOS ACREDITADOS.

COMO LOS ACCIONISTAS Y LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA CONSIDERAN QUE UNA DE SUS



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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 3 / 3

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

PRINCIPALES FORTALEZAS ES TENER ACCESO AL MERCADO BURSÁTIL DE DEUDA A TRAVÉS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, MEDIANTE ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL 21 DE ABRIL DE 2015, DECIDIERON POR UNANIMIDAD TRANSFORMAR EL RÉGIMEN DE LA SOCIEDAD DE "SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA" POR LA DE SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD REGULADA Y EL DE UNA DE SUS SUBSIDIARIAS.

LIC. JOAQUÍN GONZÁLEZ GUTIÉRREZ.  
APODERADO LEGAL

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

"VER NOTAS COMPLEMENTARIAS"

---

# Factoring Corporativo, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los periodos que terminaron el 30 de junio de 2015 y 2014  
(En pesos)

### 1. Operaciones, entorno regulatorio de operación y evento relevante

Factoring Corporativo, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad 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 tiene empleados a su servicio, excepto por el Director General, todos los servicios legales contables y administrativos le son prestados por Pull Servicios, S.A. de C.V., (Entidad afiliada) por lo cual no tiene obligaciones laborales, excepto por el Director General.

#### *Evento relevante -*

**Modificación de régimen** – En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de Abril de 2015, se decidió por acuerdo unánime de los accionistas modificar el régimen de la sociedad de “Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada” por el de “Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada”.

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple y su operación están reguladas por la Ley de Instituciones de Crédito, Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, así como por las reglas y disposiciones de carácter general que expidan las autoridades financieras en el ámbito de su competencia, quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) y del Banco de México.

**Reformas fiscales** - El 1 de noviembre de 2013, el Congreso mexicano aprobó varias reformas fiscales que entraron en vigor el 2014. Estas reformas incluyen cambios a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y el Código Fiscal de la Federación. Estas reformas fiscales también derogaron la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo. Los principales efectos a estas reformas fiscales se detallan en la Nota 21.

### 2. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 30 de junio de 2015 y 2014 y por los periodos que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Compañía y los de sus subsidiarias en la que tiene control, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Entidad	Participación		Actividad
	2015	2014	
Preser, S.A. de C.V. (Preser)	99.99%	99.99%	Su actividad principal consiste en 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 (PDN)	53.00%	53.00%	Su actividad principal está orientada al otorgamiento de créditos comerciales, teniendo principalmente como clientes a pequeñas y medianas empresas y personas físicas con actividad empresarial, mediante la celebración de contratos de mutuo con plazo de 24 meses, así como contratos de arrendamiento puro a plazos de 24 y 36 meses.
--	--------	--------	--

Entidad	Participación		Actividad
	2015	2014	
Clear Leasing, S.A. de C.V. antes (Clear Leasing, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.) (a) (Clear Leasing)	33.33%	20.00%	Su actividad principal es arrendamiento puro y sub arrendamiento de toda clase de vehículos, máquinas y equipos y herramientas en general, así como otorgar créditos, arrendamiento y factoraje financiero. Cuenta con importante presencia y participación de mercado en la zona centro del país, en los estados de San Luis Potosí, Guanajuato, Sonora, Querétaro y Distrito Federal.

A continuación se mencionan las operaciones ocurridas durante 2015 y 2014:

- (a) *Adquisición de Clear Leasing* - En Julio de 2014, la Compañía adquirió 13.33% de las acciones representativas del capital social de Clear Leasing por un importe de \$66,650,000, lo cual incremento su participación quedando en 33.33%. Derivado de dicha adquisición se generó un crédito mercantil de \$51,944,039.
- (b) *Cambio de denominación social* - En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2014, se decidió modificar el objeto de la sociedad. Derivado de lo anterior, la Compañía cambio su denominación social a Clear Leasing, S.A. de C.V. Esta Asamblea quedó protocolizada en la escritura número 8,390 del 20 de marzo de 2014 e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio, en el folio mercantil no. 1458\*1 el 10 de Julio de 2014.

Los saldos y operaciones relacionadas entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

- c. *Compensación de activos financieros y pasivos financieros* - Los activos financieros y pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se presente en el balance general el saldo deudor o acreedor, según corresponda, si y solo si, se tiene el derecho contractual de compensar los importes reconocidos, y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente.
- d. *Clasificación de costos y gastos* - Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Compañía
- e. *Resultado por arrendamiento puro* - Al 30 de junio de 2015 y 2014 la Compañía presenta el ingreso por operaciones de arrendamiento puro dentro los ingresos del Margen Financiero en el estado de resultados con el objeto de presentar dicho ingreso como parte de su operación principal.

### 3. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue la Compañía, están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (las “Disposiciones”), las cuales se consideran un marco de información con fines generales y 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 efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. 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, la contabilidad de la Compañía se ajustará a las Normas de Información Financiera Aplicables (“NIF”), definidas por el Consejo Mexicano 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 las instituciones realizan operaciones especializadas.

#### *Cambios en los criterios contables de la Comisión*

A continuación se menciona las políticas contables más importantes que sigue la Compañía:

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 30 de junio de 2015 y 2014, es 12.67% y 12.15% en dichos períodos; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 30 de junio de 2015 y 2014 fueron 2.87% y 3.75%, respectivamente.
- b. **Disponibilidades** - Consisten principalmente en depósitos bancarios los cuales se valúan a valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan. En el caso de moneda extranjera se valúan a su valor razonable con base en la cotización del cierre del ejercicio.
- c. **Inversiones en valores** -  
**Títulos para negociar** - Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y renta variable, en donde se tiene la intención de vender, las cuales se valúan a su valor razonable. Por otro lado, el costo se determina por el método de costos promedio. La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado y el costo de los instrumentos de renta variable con respecto a su valor razonable, se registra en el estado de resultados y estos efectos de la valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta en tanto no se realicen. Al 30 de junio de 2015 y 2014 se encuentran representados por inversiones en el mercado de deuda.  
**Deterioro en el valor de un título** - La Compañía evalúa si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado. El deterioro es la condición existente cuando el valor en libros de las inversiones en valores excede el monto recuperable de dichos valores.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.

La evidencia objetiva de que un título está deteriorado, incluye información observable, entre otros,

sobre los siguientes eventos:

- a) dificultades financieras significativas del emisor del título;
- b) es probable que el emisor del valor sea declarado en concurso mercantil u otra reorganización financiera;
- c) incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento de pago de intereses o principal;
- d) la desaparición de un mercado activo para el título en cuestión debido a dificultades financieras, o
- e) que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un grupo de valores desde el reconocimiento inicial de dichos activos, aunque la disminución no pueda ser identificada con los valores individuales del grupo, incluyendo:
  - i. cambios adversos en el estatus de pago de los emisores en el grupo, o
  - ii. condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con incumplimientos en los valores del grupo.

Al 30 de junio de 2015, la Administración de la Compañía no ha identificado que haya evidencia objetiva del deterioro de un título.

e. ***Cartera de crédito vigente.-***

- ***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:

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 de conformidad con los criterios contables de la Comisión se amortiza 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.

En los casos en que el cobro de los intereses se realice por anticipado, éstos se reconocerán como un cobro anticipado en el rubro de créditos diferidos y cobros anticipados, el cual se amortizará durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, en el rubro de ingresos por intereses.

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.

Cuando una operación de factoraje es traspasada a cartera vencida, la determinación de intereses se suspende y únicamente se registra y acumula al momento en que se realice el cobro del principal, intereses normales y moratorios.

- **Créditos comerciales** - 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:

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) Los créditos se registran como cartera vencida cuando, tratándose de créditos con amortizaciones parciales, tengan 90 días naturales posteriores a la fecha del vencimiento de la primera amortización y no liquidada por el acreditado.
- 5) Cuando un crédito es considerado como cartera vencida, la acumulación de intereses se suspende, reconociéndose éstos en resultados al momento en que se realice el cobro de los mismos.

- **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.

En caso de que el arrendatario no pague una renta devengada llegado su vencimiento o exigibilidad en un período de 30 días, la Compañía considera esta como cartera vencida hasta en tanto el arrendatario no cubra el monto de la misma. En caso de incumplimiento en el pago de la renta o rentas devengadas, el arrendatario se hará acreedor a una pena convencional devengando intereses moratorios desde el primer día y hasta el último día de pago, calculados a razón de 0.5 dividido entre 30 días naturales y multiplicado por el número de días naturales que se retrase el pago.

Se suspende la acumulación de rentas devengadas derivadas de operaciones de arrendamiento, en el momento en que los contratos son catalogados como cartera vencida, es decir, aquellos que tienen más de 3 rentas vencidas.

Por las operaciones vencidas, los intereses devengados por mora, se registran como ingreso hasta el momento de su cobro.

- f. **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 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 bajo el método de saldos insolutos. 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.

#### ***Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios -***

La Compañía clasifica su cartera bajo los siguientes rubros:

*Comercial:* a los créditos directos o contingentes, incluyendo créditos puente denominados en moneda nacional, en unidades de inversión o en base a salario mínimo, así como los intereses que generen, otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero, por operaciones de factoraje y a los créditos por operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con dichas personas morales o físicas; los créditos otorgados a fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos y los esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” en los que exista una afectación patrimonial que permita evaluar individualmente el riesgo asociado al esquema. Asimismo, quedan comprendidos los créditos concedidos a entidades federativas, municipios y sus organismos descentralizados.

#### ***g. Estimación preventiva para riesgos crediticios -***

En el mes de junio de 2013 la Comisión dio a

Basilea publicados recientemente. Esta metodología se basa en la estimación de pérdidas esperadas para la generación de reservas en lugar de considerar las pérdidas incurridas como se hacía la metodología anterior, lo que le permitirá poder identificar con anticipación determinados riesgos del sector.

Para la determinación de la Pérdida Esperada (PE) se toman en consideración los siguientes tres elementos ( $PE = EI * PI * SP$ ); en donde la Exposición al incumplimiento (EI) es el saldo del crédito en líneas revocables o saldo más una porción de la línea no dispuesta en líneas irrevocables. La Probabilidad de incumplimiento (PI) es probabilidad de que el cliente incumpla, se considera información cuantitativa y cualitativa. Respecto a la Severidad de la pérdida (SP) es el porcentaje de la EI que se perdería si el crédito incumple y depende de las garantías y el tipo de cartera, ambos conceptos son explicados con mayor detalle más adelante.

#### ***Al 30 de junio de 2015 y 2014 la metodología para calificar la cartera comercial es la siguiente:***

Previo a la calificación de los créditos de su cartera crediticia comercial, la Compañía clasifica cada uno de los créditos en alguno de los siguientes grupos, según sean otorgados a: a) Entidades federativas y municipios, b) Proyectos con fuente de pago propia, c) Fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos, no incluidos en el inciso anterior, así como esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” d) Entidades financieras, e) Personas morales no incluidas en los incisos anteriores y físicas con actividad empresarial.



A su vez, este grupo deberá dividirse en los siguientes subgrupos: 1) Con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIs, que podrán ser: “Acreditados sin atraso a los acreditados que tengan atrasos en obligaciones cuyos montos sean menores o iguales a 2,100 UDIs.”, cuando estos acreditados no registren atrasos con otras instituciones en los últimos 12 meses en los reportes emitidos por sociedades de información crediticia, ni cuenten con días de atraso con la Compañía de acuerdo con su propia información al momento de la calificación ó “Acreditado con atraso”, cuando estos acreditados registren al menos un día de atraso con otras Instituciones en los últimos 12 meses en los reportes emitidos por sociedades de información crediticia, o tengan al menos un día de atraso con la Compañía de acuerdo con su propia información al momento de la calificación, 2) Con ingresos netos o ventas netas anuales iguales o mayores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIs. Cuando los estados financieros del acreditado no cumplan con el requisito de antigüedad anterior o dicho acreditado no disponga de estados financieros, las Instituciones lo calificarán utilizando la metodología del inciso a) anterior, según corresponda.

La Compañía califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas para cada uno de los créditos de su cartera crediticia comercial, utilizando para tal efecto el saldo del adeudo correspondiente al último día de cada trimestre, ajustándose a la metodología y a los requisitos de información establecidos por la Comisión.

El monto de las reservas preventivas de cada crédito es el resultado de aplicar la siguiente expresión:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

$R_i$  = Monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.

$PI_i$  = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.

$SP_i$  = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

$EI_i$  = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

La probabilidad de incumplimiento de cada crédito ( $PI_i$ ), se calculará utilizando la fórmula siguiente:

$$PI_i = \frac{1}{1 + e^{-\frac{(500 - \text{Puntaje Crediticio Total}_i) \times \ln(2)}{40}}}$$

Para efectos de lo anterior:

El puntaje crediticio total de cada acreditado se obtendrá aplicando la expresión siguiente:

$$\text{Puntaje Crediticio Total}_i = \alpha \times \text{Puntaje Crediticio Cuantitativo}_i + (1 - \alpha) \times \text{Puntaje Crediticio Cualitativo}_i$$

En donde:

$\text{Puntaje crediticio cuantitativo}_i$  = Es el puntaje obtenido para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

$\text{Puntaje crediticio cualitativo}_i$  = Es el puntaje que se obtenga para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

$\alpha$  = Es el peso relativo del puntaje crediticio cuantitativo; 100 por ciento, tratándose de personas morales y físicas con actividad empresarial con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIs.

*Créditos sin garantía -*

La Severidad de la Pérdida ( $SP_i$ ) de los créditos comerciales que carezcan de cobertura de garantías reales, personales o derivados de crédito será de:

- a. 45%, para Posiciones Preferentes.
- b. 75%, para Posiciones Subordinadas, en el caso de créditos sindicados aquellos que para efectos de su prelación en el pago, contractualmente se encuentren subordinados respecto de otros acreedores.
- c. 100%, para créditos que reporten 18 o más meses de atraso en el pago del monto exigible en los términos pactados originalmente.

La Exposición al Incumplimiento de cada crédito ( $EI_i$ ) se determinará con base en lo siguiente:

- I. Para saldos dispuestos de líneas de crédito no comprometidas, que sean cancelables incondicionalmente o bien, que permitan en la práctica una cancelación automática en cualquier momento y sin previo aviso: siempre y cuando dichas Instituciones demuestren que realizan un seguimiento constante de la situación financiera del prestatario y que sus Sistemas de Control Interno permiten cancelar la línea ante muestras de deterioro de la calidad crediticia del prestatario.

$$EI_i = S_i$$

- II. Para las demás líneas de crédito:

$$EI_i = S_i * \text{Max} \left\{ \left( \frac{S_i}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

**En donde:**

- $S_i$  : Al saldo insoluto del i-ésimo crédito a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos de principal e intereses, así como las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se hubieren otorgado. En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados reconocidos en cuentas de orden dentro del balance, de créditos que estén en cartera vencida.

*Línea de Crédito Autorizada:* Al monto máximo autorizado de la línea de crédito a la fecha de calificación.

La Compañía podrá reconocer las garantías reales, garantías personales y derivados de crédito en la estimación de la Severidad de la Pérdida de los créditos, con la finalidad de disminuir las reservas derivadas de la calificación de cartera. En cualquier caso, podrá optar por no reconocer las garantías si con ello resultan mayores reservas. Para tal efecto, se emplean las disposiciones establecidas por la Comisión establecidas en la Sección Tercera, Apartado A, Sub Apartado A de las Disposiciones.

*Cartera crediticia de Entidades Federativas y Municipios:*

La Compañía al calificar la cartera crediticia de Entidades Federativas y Municipios considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, así como clasificar a la citada cartera de entidades federativas y municipios en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de la cartera comercial, correspondiente a créditos otorgados a Entidades Federativas y Municipios.

**Evidencia de pago sostenido** - En el caso de que los créditos registren incumplimiento de pago y hayan sido objeto de reestructuración, la Compañía lo mantiene en el estrato que presentaba previamente a la reestructuración hasta que exista evidencia de pago sostenido del crédito en los términos que establece la Comisión.

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

**Reestructuración**- La Compañía efectúa reestructuras, las cuales son aquellas que se deriva de cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) Ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien
- b) Modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
  - Cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
  - Cambio de moneda o unidad de cuenta, o
  - Concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, salvo que dicha concesión se otorgue tras concluir el plazo originalmente pactado, en cuyo caso se tratará de una renovación.

No se consideran como reestructura, aquellos créditos que a la fecha de la reestructura presenten cumplimiento de pago por el monto total exigible de principal e intereses y únicamente modifican una o varias de las siguientes condiciones originales del crédito:

**Garantías:** únicamente cuando impliquen la ampliación o sustitución de garantías por otras de mejor calidad.

**Tasa de interés:** cuando se mejore la tasa de interés pactada.

**Moneda:** siempre y cuando se aplique la tasa correspondiente a la nueva moneda.

**Fecha de pago:** solo en el caso de que el cambio no implique exceder o modificar la periodicidad de los pagos. En ningún caso el cambio en la fecha de pago deberá permitir la omisión de pago en período alguno.

Los créditos vencidos reestructurados, permanecerán dentro de cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, es decir, cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión.

Las amortizaciones del crédito a que se refiere el párrafo anterior, deberán cubrir al menos el 20% del principal o el monto total de cualquier tipo de intereses que conforme al esquema de pagos por reestructuración se hayan devengado. Para estos efectos no se consideran los intereses devengados reconocidos en cuentas de orden.

En el caso de que en una reestructura se consoliden diversos créditos otorgados a un mismo acreditado en un solo crédito, al saldo total de la deuda resultante de la reestructura se le da el tratamiento correspondiente al peor de los créditos involucrados en la misma.

Los créditos vigentes distintos a los que tengan pago único de principal y pagos de intereses periódicos o al vencimiento, que se reestructuren, sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se consideran que continúan siendo vigentes, únicamente cuando el acreditado hubiere a) cubierto la totalidad de los intereses devengados, y b) cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto.

En caso de no cumplirse con todas las condiciones descritas en el párrafo anterior, los créditos serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren, y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Los créditos vigentes distintos a los que tengan pago único de principal y pagos de intereses periódicos o al vencimiento, que se reestructuren, durante el transcurso del 20% final del plazo original del crédito, se considerarán vigentes, únicamente cuando el acreditado hubiere a) liquidado la totalidad de los intereses devengados, b) cubierto la totalidad del monto original del crédito que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto, y c) cubierto el 60% del monto original del crédito.

En caso de no cumplirse con todas las condiciones descritas en el párrafo anterior, los créditos serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren, y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Los créditos con pago único de principal y pagos de intereses periódicos o al vencimiento, que se reestructuren durante el plazo del crédito o se renueven en cualquier momento, serán considerados como cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

- h. **Inventarios** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización, utilizando el método de costos identificados.
- i. **Reserva para inventarios obsoletos** - El importe de la reserva se determina considerando una cantidad equivalente al valor de los bienes con antigüedad de 6 meses o anteriores.
- j. **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.

- k. **Reserva para bienes adjudicados.**- La metodología de valuación de las reservas por tenencia de bienes adjudicados o recibidos en dación en pago, establece que se deberán constituir trimestralmente provisiones adicionales que reconozcan las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados judicial o extrajudicialmente o recibidos en dación en pago, ya sean bienes muebles o inmuebles, así como los derechos de cobro y las inversiones en valores que se hayan recibido como bienes adjudicados o recibidos en dación en pago.

El monto de la estimación se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de “Reserva para bienes adjudicados”, de acuerdo con el procedimiento establecido por la Comisión en función del tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago, haciendo un diferencial en plazo y aplicando un porcentaje de reserva para los casos de bienes muebles e inmuebles.

- l. **Inmuebles, mobiliario y equipo, neto** - 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 a arrendamiento puro se calcula como sigue:

	Porcentaje
Automóviles	20%
Equipo de cómputo	30%
Maquinaria y equipo	20%
Mobiliario y equipo de oficina	entre el 18% y 25%

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

	Porcentaje
Edificio	5%
Equipo de cómputo	30%
Equipo de transporte	25%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Adaptaciones y mejoras	5%

- m. **Otros activos** - Los activos intangibles, se registran originalmente al valor nominal erogado. Los activos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron 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.
- n. **Crédito mercantil** - Corresponde al exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de PDN y Clear Leasing en la fecha de adquisición, y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.

Al 30 de junio de 2015 y 2014 la Compañía no ha identificado indicios de deterioro.

- o. **Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, 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. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la Administración de la Compañía no identificó deterioro de activos de larga duración en uso.

- p. **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.
- q. **Préstamos bancarios y de otros organismos** - Los intereses devengados asociados a los préstamos bancarios se registran en los resultados del ejercicio como un gasto por interés y se amortizan durante el período de su vigencia.
- r. **Documentos por pagar** - Corresponde a las obligaciones contraídas con personas físicas o morales para la obtención de financiamiento. Los intereses devengados asociados a estos documentos se registran en los resultados del ejercicio como un gasto por interés y se amortizan durante el período de su vigencia.
- s. **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.
- t. **Créditos diferidos** - Se encuentra representado por las comisiones e intereses cobrados por el otorgamiento inicial de los créditos, el cual se amortiza durante la vida del crédito contra los resultados del ejercicio en el rubro "Ingreso por intereses". Las comisiones se amortizan en base al método de intereses efectivo y los intereses cobrados por anticipado derivados de las operaciones de Factoraje en base al método de línea recta, de acuerdo con los criterios de la Comisión.

Las comisiones que se reconozcan con posterioridad al otorgamiento inicial del crédito, aquéllas en que se incurran como parte del mantenimiento de dichos créditos, o las que se cobren con motivo de créditos que no hayan sido colocados se reconocen en resultados en el momento que se generen.

- u. **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 2015 la Administración no considera importante el pasivo debido a la antigüedad del Director General de la Compañía.
- 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 bajo el método de saldos insolutos, 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 traspa 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. **Otros ingresos (egresos) de la operación** - Son los distintos a los ingresos o gastos por intereses que se hayan incluido dentro del margen financiero, los cuales no necesariamente forman parte de la actividad operativa de la Compañía.

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.

- y. **Costos y gastos incrementales asociados**.- Con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocen como un cargo diferido, los cuales deben amortizarse contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo período contable en el que se reconocen los ingresos por comisiones cobradas.
- z. **Margen financiero** - El margen financiero de la Compañía está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses, arrendamiento, comisiones y recuperación de quebrantos menos los gastos por intereses.

Los ingresos por intereses se integran por los rendimientos generados por la cartera de crédito, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, amortización de los intereses cobrados por anticipado, así como los premios o intereses por depósitos en entidades financieras, e inversiones en valores.

Los gastos por intereses consideran los préstamos bancarios. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

Tanto los ingresos como los gastos por interés, normalmente se ajustan en forma periódica en función de la situación del mercado y el entorno económico.

- aa. **Impuestos 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. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales para amortizar y de algunos créditos fiscales.

La Administración de la Compañía y sus subsidiarias registran una estimación para activo por impuesto diferido con el objeto de reconocer solamente el activo por impuesto diferido que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse en el corto plazo, considerando para este criterio únicamente el que se genera por el efecto del crédito fiscal por la estimación preventiva para riesgos crediticios pendiente de deducir que estima materializar y que considera que dichas diferencias son temporales, de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo, no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal. El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto diferido.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, a partir del 1° de enero de 2014 no se calcula IETU diferido.

- bb. **Estado de flujos de efectivo** - El estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Compañía para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Compañía utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del Estado de Flujos de Efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base a lo establecido en el Criterio D-4 “Estados de flujos de efectivo” de las Disposiciones.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Compañía y en su estructura financiera

- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.
- cc. **Efectos de actualización patrimonial** - Representa el capital contribuido y ganado actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007 utilizando el factor derivado del valor de la UDI. A partir del ejercicio de 2008, al operar la Compañía en un entorno no inflacionario no se reconocen los efectos de inflación del período para el capital contribuido y ganado.
- dd. **Utilidad integral** - El importe de la utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas de la Compañía durante el período y está representado por el resultado neto, más los efectos de la recuperación de estimación preventiva para riesgos crediticios previamente aplicada contra resultado de ejercicios anteriores, el efecto inicial derivado de la aplicación del cambio de metodología de calificación de cartera de comercial, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión y autorizaciones especiales otorgadas por ésta, se registraron directamente en el capital contable, netos del ISR diferido correspondiente.

**Cuentas de orden (Ver nota 23)**- Al 30 de junio 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.

*Rentas por devengar*- Representan derechos de cobro futuros por contratos de arrendamiento puro celebrados a la fecha y que serán exigibles conforme se devenguen.

*Intereses por devengar*- Representan ingresos futuros por intereses derivados de los contratos de mutuo celebrados a la fecha y que son exigibles conforme se devengan.

*Cuentas castigadas* - Representa el saldo de las cuentas castigadas con antigüedad superior a 180 días.

#### 4. Disponibilidades

Al 30 de junio, se integra como sigue:

	2015	2014
Fondo fijo	\$ 222,516	\$ 339,945
Bancos del país	<u>155,842,426</u>	<u>382,089,658</u>
Total	<u>\$ 156,064,942</u>	<u>\$ 382,429,603</u>

#### 5. Inversiones en valores

Títulos para negociar:

Al 30 de junio, se integra como sigue:

Tipo de títulos	Tasa	Fecha de vencimiento	2015
Títulos para negociar:			
The Bank of NewYork Mellon, S.A., Div Fid F/000823	2.50%	A la vista	\$ 32,471,927
Banco Mercantil del Norte, S.A. (Pagaré)	3.00%	A la vista	16,733,051
BBVA Bancomer, S.A.(Pagaré)	2.69%	A la vista	3,088,710
Banco del Bajío, S.A. (Pagaré)	2.87%	A la vista	2,017,991
Banco Autofin México, S.A. (Pagaré)	2.60%	A la vista	1,070,196
Banco Nacional de México, S.A. (UDIBONOS)	2.90%	A la vista	514,551
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Varias	Julio 1º., 2015	463,473
The Bank of NewYork Mellon, S.A., Div Fid F/000882	1.25%	A la vista	112,923



The Bank of NewYork Mellon, S.A., Div Fid F/744523	2.5%	A la vista	83,288
Banco Santander (México), S.A. (Inv. Creciente)	Varias	Julio 1º., 2015	<u>25,306</u>
<b>Total</b>			<b><u>\$ 56,581,416</u></b>

Tipo de títulos	Tasa	Fecha de vencimiento	2014
Títulos para negociar:			
Banco Mercantil del Norte, S.A.	3.00%	Julio 1º., 2014	\$ 23,187,918
BBVA Bancomer, S.A.(Pagaré)	3.00%	Julio 1º., 2014	9,794,885
The Bank of NewYork Mellon, S.A., Div Fid F/000823	2.50%	Julio 1º., 2014	8,641,703
The Bank of NewYork Mellon, S.A., Div Fid F/000882	2.50%	Julio 1º., 2014	5,699,854
Banco del Bajío, S.A.	2.87%	Julio 1º., 2014	3,705,582
Banco Autofin México, S.A.	3.20%	Julio 1º., 2014	2,234,689
Banco Nacional de México, S.A. (UDIBONOS)	2.95%	Julio 1º., 2014	924,152
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	2.98%	Julio 1º., 2014	459,111
Banco Santander (México), S.A. (Inv. Creciente)	2.50%	Julio 1º., 2014	<u>25,306</u>
<b>Total</b>			<b><u>\$ 54,673,200</u></b>

## 6. Cartera de créditos, neta

Al 30 de junio, se integra como sigue:

	2015				Total
	Factoraje	Crédito comercial	Arrendamiento puro	Arrendamiento financiero	
Cartera vigente:					
Corto plazo	\$ 1,596,305,660	\$ 1,489,438,383	\$ 8,586,622	\$ 88,023	\$ 3,094,418,688
Largo plazo	<u>15,825,241</u>	<u>873,267,974</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>889,093,215</u>
Total cartera vigente	<u>1,612,130,901</u>	<u>2,362,706,357</u>	<u>8,586,622</u>	<u>88,023</u>	<u>3,983,511,903</u>
Cartera vencida:					
Corto plazo	<u>-</u>	<u>22,507,670</u>	<u>9,902,992</u>	<u>-</u>	<u>32,410,662</u>
Total cartera vencida	<u>-</u>	<u>22,507,670</u>	<u>9,902,992</u>	<u>-</u>	<u>32,410,662</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(11,440,450)</u>	<u>(107,407,880)</u>	<u>(9,902,992)</u>	<u>-</u>	<u>(128,751,322)</u>
Cartera total, neta	<u>\$1,600,690,451</u>	<u>\$2,277,806,147</u>	<u>\$ 8,586,622</u>	<u>\$ 88,023</u>	<u>\$3,887,171,243</u>

	2014				Total
	Factoraje	Crédito comercial	Arrendamiento puro	Arrendamiento financiero	
Cartera vigente					
Corto plazo	\$1,319,510,885	\$1,343,201,880	\$ 9,604,199	\$ 284,234	\$2,672,601,198
Largo plazo	<u>16,117,822</u>	<u>756,086,602</u>	<u>-</u>	<u>53,721</u>	<u>772,258,145</u>
Total cartera vigente	<u>1,335,628,707</u>	<u>2,099,288,482</u>	<u>9,604,199</u>	<u>337,955</u>	<u>3,444,859,343</u>
Cartera vencida:					
Corto plazo	<u>-</u>	<u>22,268,646</u>	<u>3,135,946</u>	<u>-</u>	<u>25,404,592</u>
Total cartera vencida	<u>-</u>	<u>22,268,646</u>	<u>3,135,946</u>	<u>-</u>	<u>25,404,592</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(3,381,237)</u>	<u>(119,004,543)</u>	<u>(3,135,946)</u>	<u>-</u>	<u>(125,521,726)</u>
Cartera total, neta	<u>\$1,332,247,470</u>	<u>\$2,002,552,585</u>	<u>\$ 9,604,199</u>	<u>\$ 337,955</u>	<u>\$3,344,742,209</u>

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la antigüedad de los saldos de la cartera vencida es la siguiente:

	2015		
	90 a 180 días	181 a 365 días	Total
Cartera al comercio	<u>\$ 32,383,513</u>	<u>\$ 27,149</u>	<u>\$ 32,410,662</u>
	2014		
	90 a 180 días	181 a 365 días	Total
Cartera al comercio	<u>\$ 25,404,592</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 25,404,592</u>

Al 30 de junio de 2015 y 2014 la Compañía presenta aforos por un importe de \$76,886,568 y \$136,959,533 respectivamente, así como intereses cobrados por anticipado por un importe de \$21,452,524 y \$29,624,685 respectivamente, los cuales fueron deducidos del valor nominal de la cartera.

A continuación se desglosan los créditos comerciales, identificando la cartera emproblemada y no emproblemada, tanto vigente como vencida, al 30 de junio de 2015.

Cartera	No emproblemada	Emproblemada	Total
	vencida	vencida	
Crédito comercial	\$ 22,507,670	\$ -	\$ 22,507,670
Arrendamiento	<u>8,912,942</u>	<u>990,050</u>	<u>9,902,992</u>
	<u>\$ 31,420,612</u>	<u>\$ 990,050</u>	<u>\$ 32,410,662</u>

Al 30 de junio de 2015 y 2014 la siguiente cartera se encuentra cedida a los siguientes fideicomisos mediante contratos de compra-venta con el objetivo de garantizar a los fondeadores el cobro de los recursos financieros.

Entidad	Fideicomiso	Cartera administrada	
		2015	2014
Factoring, S.A. de C.V., SOFOM ER (1)	Fideicomiso F/1546	<u>\$ 461,832,430</u>	<u>\$ 463,520,547</u>
Factoring, S.A. de C.V., SOFOM ER	Fideicomiso F/2284	<u>\$ 217,898,188</u>	<u>\$ -</u>
Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM ENR (2)	Fideicomiso F/00823	<u>\$ 1,511,018,853</u>	<u>\$ 1,380,544,722</u>

1. La cartera cedida en garantía, a través del Fideicomiso No.1546 (el Fideicomiso) se mantiene en el balance general de la Compañía para respaldar el pasivo correspondiente hasta la fecha de su

liquidación.

Las recuperaciones de la cartera cedida en garantía son administradas por el Fideicomiso que va separando reservas de efectivo para garantizar el pago de intereses y amortizaciones de capital, entregando los remanentes a la Compañía.

2. A partir del 10 de noviembre de 2011, la cartera de crédito de la subsidiaria PDN es administrada a través del Fideicomiso F/00823. Este instrumento es un contrato de fideicomiso de administración celebrado el 16 de agosto de 2011 entre la Compañía como Fideicomitente y Fideicomisario, Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple, como Fiduciario Maestro, y cualquier persona que celebre un Convenio de Aceptación de Fideicomisario, el cual tiene como fin implementar un mecanismo para facilitar la administración de los derechos de crédito que la Compañía transmita.

La subsidiaria PDN como Fideicomitente aporta los derechos de crédito mediante la celebración de contratos de cesión, e instruye a sus clientes a quienes les haya otorgado un crédito para que depositen las cantidades a las cuentas del fideicomiso, y tiene derecho a recibir como fideicomisario en primer lugar la cobranza de los citados derechos de crédito, neto de gastos. En caso de que la Compañía celebre Convenios de Aceptación de Fideicomisarios, éstos tendrán derecho a recibir la cobranza neta de los derechos de créditos revertidos a su favor.

Asimismo, PDN fue designada como Administrador Maestro, con el fin de que ésta lleve a cabo la administración y cobranza de los bienes transmitidos al fideicomiso, quedando como depositario de la misma.

Al 30 de junio de 2015 y 2014, el saldo insoluto de la cartera de mutuos administrada en dicho fideicomiso, asciende a \$1,511,018,853 y \$1,380,544,722 respectivamente.

Por otra parte se tienen celebrados 181 contratos de fideicomiso irrevocables de garantía, mediante los cuales los clientes, en su carácter de Fideicomitentes, garantizan el pago de los créditos, contratos de arrendamiento y ventas financiadas, a través del depósito de bienes muebles e inmuebles en los mismos, teniendo la Compañía facultades, en su carácter de Fideicomisario, de dar instrucciones al Fiduciario para la enajenación de dichos bienes, en caso de que se incumpla con cualesquiera de las obligaciones contraídas en los contratos celebrados. Dichos fideicomisos garantizan operaciones celebradas por un monto de \$435,645,453. Al 30 de junio de 2015 y 2014 el saldo insoluto de estas operaciones asciende a \$331,903,654 y \$273,320,618, respectivamente.

Durante 2015 y 2014, la Compañía tuvo créditos reestructurados por \$99,012,982 y por \$64,174,813, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 y 2014 la cartera de crédito incluye saldos con partes relacionadas por un monto de \$394,144,176 y \$302,979,899 los cuales se detallan en la Nota 19.

Al 30 de junio de 2015 y 2014, parte de la cartera se encuentra garantizada para cubrir la deuda con las diferentes instituciones financieras, que se detallan en la Nota 16.

## 7. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 30 de junio, se integra como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	\$ 124,694,892	\$ 125,221,436
Incremento de provisiones con cargo a resultados	20,607,259	20,819,664
Incremento de provisiones con cargo a resultados acumulados	-	-
Aplicación a la reserva	<u>(16,550,829)</u>	<u>(20,519,374)</u>
Saldo final	<u>\$ 128,751,322</u>	<u>\$ 125,521,726</u>

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la Compañía ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios, la cual representa el 3.21% y 3.62% del total de la cartera, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía tiene registradas reservas adicionales a las requeridas por la Comisión por \$26,510,867.

## 8. Otras cuentas por cobrar

Al 30 de junio, se integra como sigue:

	2015	2014
Deudores diversos	\$ 64,203,136	\$ 77,914,839
Intercompañías	61,253,364	20,000
Pagos anticipados	2,607,077	3,281,013
Anticipo de impuestos	1,891,531	1,438,277
Gastos por comprobar	<u>779,602</u>	<u>47,531</u>
	<u>\$ 130,734,710</u>	<u>\$ 82,701,660</u>

## 9. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 30 de junio, se integra como sigue:

	2015	2014
Propiedad y equipo:		
Terreno	\$ 6,277,145	\$ 4,030,336
Edificio	<u>10,108,580</u>	<u>1,121,343</u>
	16,385,725	5,151,679
Destinados para uso propio:		
Equipo de transporte	11,123,409	8,812,697
Equipo de cómputo	10,396,283	10,174,167
Mobiliario y equipo de oficina	8,073,576	7,581,904
Adaptaciones y mejoras	<u>1,803,856</u>	<u>1,433,356</u>
	31,397,124	28,002,124
Depreciación acumulada	<u>(17,633,117)</u>	<u>(14,660,569)</u>
	<u>13,764,007</u>	<u>13,341,555</u>
Total inmuebles mobiliario y equipo, neto	<u>\$ 30,149,732</u>	<u>\$ 18,493,234</u>

## 10. Equipo en arrendamiento, neto

Al 30 de junio, se integra como sigue:

	2015	2014
Destinados a arrendamiento puro:		
Maquinaria y equipo	\$ 421,442,737	\$ 275,960,168
Automóviles	248,820,138	260,487,290
Mobiliario y equipo de oficina	102,166,008	51,710,828
Equipo de cómputo	<u>87,545,874</u>	<u>103,980,573</u>
	859,974,757	692,138,859
Depreciación acumulada	<u>(446,545,635)</u>	<u>(325,347,899)</u>
Total equipo en arrendamiento, neto	<u>\$ 413,429,122</u>	<u>\$ 366,790,960</u>

Por el período comprendido del 1 de enero al 30 de junio de 2015 y 2014 se obtuvieron ingresos por renta de mobiliario y equipo por \$168,816,669 y \$142,615,626, respectivamente, las cuales están registrados en el rubro de “ingresos por arrendamiento”.

#### 11. Bienes adjudicados, neto

Al 30 de junio, se integra como sigue:

	2015	2014
Bienes inmuebles	\$ 127,990,528	\$ 78,989,005
Bienes muebles	<u>4,429,964</u>	<u>3,027,641</u>
	132,420,492	82,016,646
Estimación de bienes adjudicados	<u>(15,296,433)</u>	<u>(26,365,719)</u>
Bienes adjudicados, neto	<u>\$ 117,124,059</u>	<u>\$ 55,650,927</u>

#### 12. Otros activos, neto

Al 30 de junio, se integra como sigue:

	2015	2014
Pagos anticipados	\$ 16,726,600	\$ 6,502,517
Mejoras a sistemas	9,290,080	9,290,080
Gastos diferidos	7,411,525	6,924,008
Gastos de instalación	2,612,191	2,322,513
Mejoras a oficina	1,058,202	1,058,202
Amortización	<u>(7,398,098)</u>	<u>(4,185,062)</u>
	29,700,500	21,912,258
Crédito mercantil (a)	296,554,152	296,554,152
Comisiones (b)	29,199,629	24,537,252
Depósitos en garantía	15,937,870	19,318,576
Seguro de activo	<u>4,486,679</u>	<u>6,004,755</u>
	<u>346,178,330</u>	<u>346,414,735</u>
	<u>\$ 375,878,830</u>	<u>\$ 368,326,993</u>

a) Al 30 de junio, el crédito mercantil se integra como sigue:

	2015	2014
PDN	\$ 226,967,576	\$ 226,967,576
Clear Leasing	69,746,121	69,746,121
Preser	<u>(159,545)</u>	<u>(159,545)</u>
	<u>\$ 296,554,152</u>	<u>\$ 296,554,152</u>

b) Representa el monto de comisiones pagadas por créditos u operaciones de financiamiento otorgados.

#### 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.

	2015	2014
Ingresos por operaciones de factoraje y crédito	\$ 390,320,863	\$ 337,516,554
Gastos por intereses	(106,445,709)	(105,969,655)
Gastos por comisiones	<u>(29,757,177)</u>	<u>(26,123,075)</u>
Margen financiero, por operaciones de factoraje y crédito	<u>\$ 254,117,977</u>	<u>\$ 205,423,824</u>
Ingresos por venta de equipo	\$ 20,955,502	\$ 56,227,634
Costo de venta	<u>(12,298,753)</u>	<u>(55,308,554)</u>
Utilidad bruta por venta de equipo	<u>\$ 8,656,749</u>	<u>\$ 919,080</u>
Ingresos por arrendamiento puro	\$ 168,744,212	\$ 142,615,626
Ingresos por arrendamiento financiero	<u>72,457</u>	<u>117,432</u>
	168,816,669	142,733,058
Depreciación en equipo arrendamiento	<u>(119,625,713)</u>	<u>(103,455,634)</u>
	<u>\$ 49,190,956</u>	<u>\$ 39,277,424</u>

#### 14. Operaciones en moneda extranjera

Al 30 de junio, se integra como sigue:

	2015	2014
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	1,047,375	233,731
Pasivos monetarios	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición larga	<u>1,047,375</u>	<u>233,731</u>
Equivalente pesos	<u>\$ 16,401,788</u>	<u>\$ 3,038,550</u>

Al 30 de junio de 2015 y 2014 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 \$15.6599 y \$13.0002, respectivamente por dólar. Actualmente, la Compañía mantiene una posición activa en moneda extranjera.

#### 15. Pasivos bursátiles

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la Compañía emitió certificados bursátiles a los siguientes plazos:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	2015	2014
Factor 00614	Octubre 23, 2014	Septiembre 24, 2015	\$ 75,000,000	-
Factor 00714	Noviembre 6, 2014	Octubre 8, 2015	50,000,000	-
Factor 00115	Enero 22, 2015	Diciembre 24, 2015	75,000,000	-
Factor 00215	Febrero 26, 2015	Enero 28, 2016	75,000,000	-
Factor 00315	Marzo 26, 2015	Febrero 25, 2016	100,000,000	-
Factor 00415	Mayo 14, 2015	Abril 14, 2016	100,000,000	-
Factor 00515	Junio 25, 2015	Mayo 26, 2016	75,000,000	-
PDN 00115	Enero 15, 2015	Diciembre 17, 2015	50,000,000	-
PDN 00215	Febrero 12, 2015	Enero 14, 2016	100,000,000	-
PDN 00315	Marzo 12, 2015	Febrero 11, 2016	30,000,000	-

Factor 00513	Septiembre 05, 2013	Agosto 07, 2014	-	50,000,000
Factor 00613	Septiembre 06, 2013	Agosto 07, 2014	-	16,666,667
Factor 00713	Noviembre 28, 2013	Octubre 30, 2014	-	75,000,000
Factor 00114	Febrero 20, 2014	Enero 22, 2015	-	100,000,000
Factor 00214	Abril 10, 2014	Marzo 12, 2015	-	100,000,000
Factor 00314	Mayo 15, 2014	Abril 16, 2015	-	109,500,000
Factor 00414	Mayo 29, 2014	Abril 16, 2015	-	50,000,000
Factor 00514	Junio 7, 2014	Mayo 14, 2015	-	51,500,000
PDN 00213	Marzo 13, 2014	Agosto 28, 2014	-	100,000,000
		Corto plazo	730,000,000	652,666,667
CLEASCB14	Mayo 23, 2014	Noviembre 23, 2017	-	300,000,000
			<u>\$ 730,000,000</u>	<u>\$ 952,666,667</u>

La tasa de interés pagada durante el ejercicio fue la tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más un spread de 1.5 puntos. Al 30 de junio de 2015 y 2014 generaron intereses devengados no pagados por un monto de \$1,737,557 y \$1,935,860 respectivamente.

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. Al 30 de junio de 2015 y 2014, la Compañía mantiene un saldo de certificados bursátiles por \$730,000,000 y \$952,666,667, los cuales están al amparo de los Programas Revolventes de \$750,000,000 y \$200,000,000 de corto plazo con vigencia de 2 años, sin garantía. El saldo de los Certificados Bursátiles incluye \$300,000,000 de largo plazo.

Con fecha 21 de mayo de 2014, Clear Leasing, S.A. de C.V. y CI Banco, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, celebraron los contratos de Fideicomiso Irrevocables F/01055 y F/01056; el propósito principal del Fideicomiso, es emitir certificados bursátiles y administrar los activos del propio Fideicomiso. Los certificados bursátiles serán colocados, total o parcialmente, entre el público inversionista

El monto de los certificados bursátiles emitidos es de \$300,000,000 (Trescientos millones de pesos 00/100 M.N.), los cuales están respaldados por un contrato de factoraje financiero, en el que se otorga el derecho de cobro de las rentas por los contratos de arrendamiento de los vehículos especificados en el “Anexo A” del contrato de factoraje, así como por la transmisión de la propiedad de los vehículos que se incluyen en el mencionado “Anexo A”, hasta por el 60% de su valor residual, al término de cada contrato de arrendamiento.

Con fecha 30 de junio de 2014, la institución bancaria CI Banco, S.A., efectuó en las cuentas bancarias del

Fideicomiso el depósito por la cantidad estipulada en el contrato respectivo, la Entidad dispuso de un monto de \$147,717,695 (Ciento cuarenta y siete millones setecientos diecisiete mil, seiscientos noventa y cinco pesos 00/100 M.N.), del total de los certificados bursátiles emitidos, quedando un importe a descontar por \$155,282,305 (Ciento cincuenta y cinco millones doscientos ochenta y dos mil trescientos cinco pesos 00/100 M.N.).

La Entidad tiene la obligación de enterar la totalidad del fondeo recibido mediante los vencimientos a plazo mayo de un año como sigue:

Año	Monto
2015	\$ 23,705,857
2016	189,497,637
2017	<u>86,796,506</u>
	<u>\$ 300,000,000</u>

No obstante los vencimientos señalados por cada año, si para diciembre de 2015 existiera un saldo disponible para nuevos derechos al cobro, este saldo se ocuparía para aplicarse como prepago al monto de los \$300,000,000.

El 26 de mayo de 2015, la Entidad liquidó anticipadamente este certificado bursátil (CLEASCB14)

Con fecha 10 de julio de 2015 la CNBV emitió un comunicado según número 153/5519/2015 en el cual cancela la inscripción en el Registro Nacional de Valores, los certificados bursátiles fiduciario, identificados con la clave de pizarra CLEASCB14, según oficio 153/106688/2014 de fecha 20 de mayo de 2014 por un monto de \$2,000,000,000, con número de inscripción de la de emisión 3239-4.15-2014-045-01 por un monto de \$300,000,000 representado por 3,000,000 de títulos emitidos el 23 de mayo de 2014 a un plazo de 1,280 días con vencimiento el 23 de noviembre de 2017, los cuales fueron prepagados el día 26 de mayo de 2015.



**16. Préstamos bancarios y otros organismos**

Al 30 de junio de, se integra como sigue:

Institución	Fecha de vencimiento	Plazos de vencimiento		Aforo	Tasa promedio ponderadas	2015			Tipo de crédito	Corto plazo	Largo plazo	Total corto y largo plazo	2014
		(meses)	Línea de crédito total			Línea de crédito utilizada	Línea de crédito no utilizada						
								Total					
<i>Pasivos bancarios</i>													
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo.	Indefinido	12	100%	TIIE + 1.25%	750,000,000	556,489,856	193,510,144	Simple con garantía prendaria.	556,489,856	-	556,489,856	385,936,646	
Cooperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank, B. A., "Rabobank Nederlan", New York Branch.	Diciembre 2016	12	100-101%	TIIE + 0.62%	800,000,000	455,000,000	345,000,000	Simple con garantía prendaria a través del Fideicomiso.	455,000,000	-	455,000,000	455,000,000	
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo.	Indefinido	60	100%	TIIE+2.15 ó 2.75%	500,000,000	453,486,985	46,513,015	Simple con garantía prendaria.	290,228,689	163,258,296	453,486,985	294,550,293	
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo.	Octubre 2016	24	-	TIIE+ 2.50%	300,000,000	230,398,573	69,601,427	Crédito en cuenta corriente.	165,470,669	64,927,904	230,398,573	113,890,291	
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.	Noviembre 2015	4	100-120%	TIIE+ 1.65%	500,000,000	173,702,828	326,297,172	Simple con garantía prendaria.	173,702,828	-	173,702,828	160,164,903	
Banco Santander (México), S.A. Institución de Banca Múltiple. Grupo Financiero Santander México.	Septiembre 2016	18	100-130%	TIIE+ 3.50%	150,000,000	148,959,134	1,040,866	Simple con garantía prendaria.	74,479,567	74,479,567	148,959,134	-	
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.	Julio 2016	24	130%	TIIE+ 2.85%	200,000,000	108,333,333	91,666,667	Crédito Simple con garantía prendaria.	70,833,333	37,500,000	108,333,333	72,500,000	
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo.	Julio 2017	24	100%	TIIE + 2.80%	200,000,000	96,730,797	103,269,203	Crédito en cuenta corriente para el descuento de cartera.	69,213,981	27,516,816	96,730,797	80,165,174	
Banco del Bajío, S.A. Institución de Banca Múltiple.	Diciembre 2016	24	130%	TIIE+ 3.00%	130,000,000	81,791,676	48,208,324	Crédito en cuenta corriente con garantía prendaria.	62,375,003	19,416,673	81,791,676	64,374,987	
Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más.	Noviembre 2016	24	100-150%	TIIE+ 3.50%	100,000,000	78,628,000	21,372,000	Simple con garantía prendaria.	52,474,000	26,154,000	78,628,000	37,414,000	
Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más.	Agosto 2016	24	130%	TIIE+ 3.00%	100,000,000	66,460,000	33,540,000	Crédito Simple con garantía prendaria.	48,120,000	18,340,000	66,460,000	77,933,604	
Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel.	Octubre 2016	24	100-120%	TIIE+ 3.50%	100,000,000	50,000,000	50,000,000	Simple con garantía prendaria.	50,000,000	-	50,000,000	75,000,000	
CI Banco, S.A.	Enero 2018	60	-	TIIE+ 2.00%	58,500,000	34,721,574	23,778,426	Simple.	12,192,071	22,529,503	34,721,574	45,459,416	
Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple.	Marzo 2016	24	130%	TIIE+ 3.50%	75,000,000	23,958,351	51,041,649	Crédito simple con garantía prendaria.	23,958,351	-	23,958,351	61,458,339	
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo.	Julio 2019	60	100-115%	TIIE + 2.50 ó 3.10%	156,599,000	2,599,544	153,999,456	Simple con garantía prendaria.	2,599,544	-	2,599,544	-	
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	Diciembre 2017	48	100-120%	9.38%	10,000,000	1,872,794	8,127,206	Simple con garantía prendaria.	1,051,480	821,314	1,872,794	2,086,774	
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.	Enero 2016	33	100-125%	10.43%	20,000,000	1,341,083	18,658,917	Simple con garantía prendaria.	1,341,083	-	1,341,083	6,123,330	
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo.	Octubre 2015	24	100-120%	TIIE+3.10%	-	-	-	Revolvente con garantía prendaria.	-	-	-	93,443,694	
<i>Total pasivos bancarios</i>						<u>\$ 4,150,099,000</u>	<u>\$ 2,564,474,528</u>	<u>\$ 1,585,624,472</u>	<u>\$ 2,109,530,455</u>	<u>\$ 454,944,073</u>	<u>\$ 2,564,474,528</u>	<u>\$ 2,025,501,451</u>	

Al 30 de junio de 2015 y 2014, los pasivos bancarios están presentados en moneda nacional.

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la Compañía y una subsidiaria mantienen líneas de crédito autorizadas 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 y una por \$200,000,000 pesos. Las disposiciones se han realizado en moneda nacional. Al 30 de junio de 2015 se adeuda \$130,869,521 sobre esta línea.

Al 30 de junio de 2015 y 2014, los pasivos bancarios generaron intereses devengados no pagados por un monto de \$4,426,528 y \$3,694,045 respectivamente, y en la deuda privada al 30 de junio de 2015 y 2014 generó gastos por intereses por un monto de \$12,937,501 y \$12,122,295, respectivamente.

La tasa de interés promedio ponderada de los préstamos bancarios durante los periodos de 2015 y 2014 fue de 5.47% y 5.93%, respectivamente.

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

Los intereses registrados en resultados al 30 de junio de 2015 y 2014 por emisiones bursátiles, préstamos bancarios y préstamos de terceros ascienden a \$106,445,709 y \$68,725,332.

*Fideicomiso-* La Compañía, firmó el día 22 de diciembre de 2011 el Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago No. F/1546 por \$630 millones de pesos, en calidad de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar. Como fideicomisario en primer lugar firmó Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank, B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch ("Rabobank") y como fiduciario firmó Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria ("Deutsche Bank"). El fideicomiso fue constituido como instrumento legal para administrar la cartera que la Compañía ceda al patrimonio del fideicomiso mediante operaciones de factoraje que celebre con el Fiduciario.

Deutsche Bank como fiduciario a su vez celebró con Rabobank un Contrato de Apertura de Crédito, con cuyos recursos estableció una línea de factoraje financiero a la Compañía para el descuento de cartera.

En adición a lo mencionado anteriormente la Compañía tiene la obligación de transmitir derechos de cobro y sus productos sin incluir sus obligaciones al fondo del fideicomiso, para que los recursos que provengan de los derechos de cobro existentes y vigentes, derivados de las facturas, pagarés y otros documentos a favor de la Compañía, así como aquellos derechos al cobro que en el futuro lleguen a emitirse por operaciones de factoraje a proveedores, sean depositados en la cuenta de ingresos del fideicomiso abierta a nombre de Deutsche Bank actuando en su capacidad de fiduciario. Como contraprestación, de acuerdo al Contrato de Factoraje entre Deutsche Bank y Factoring Corporativo, esta última tiene derecho a una contraprestación, la cual es igual al monto del crédito autorizado.

Por otra parte cabe mencionar que, Tecnología en Cuentas por Cobrar, S.A.P.I. de C.V. ("TCC"), en calidad de Administrador Maestro, administra en representación de Deutsche Bank las cuentas por cobrar transmitidas y supervisa los saldos en las cuentas de ingresos de acuerdo a lo establecido en el contrato de crédito y del Fideicomiso.

Deutsche Bank es el encargado de administrar los fondos líquidos en las cuentas de ingresos, de invertirlos de acuerdo a inversiones permitidas (bajo riesgo) y de distribuir los ingresos por pago de intereses y de capital del crédito de acuerdo a la siguiente prelación:

- 1) Pago por cobertura de costos a cargo de Rabobank (por cambios legales).
- 2) Pago por cobertura de pérdidas de Rabobank (por cambios legales en los requerimientos legales de capital por motivo del presente crédito).
- 3) Pago por cobertura de gastos de Rabobank (Asociados con el evento de pagos anticipados o extemporáneos que deriven en la terminación swaps, o fondos de cobertura de tipos de cambio o interés, o ante la falta de solicitud de disposiciones de crédito).

- 4) Pago por indemnizaciones para Rabobank (Impuestos que le hayan sido cobrados a Rabobank, penalizaciones, etc.).
- 5) Pago por Cuotas del Crédito.
- 6) Pago de Interés Moratorio del Crédito.
- 7) Pago de Interés Ordinario del Crédito.
- 8) Pago de Principal del Crédito.

Los recursos líquidos del patrimonio del fideicomiso, provenientes de la cobranza de las cuentas por cobrar transmitidas, serán asignados en los siguientes fondos conformados de acuerdo a la siguiente prelación:

- 1) Fondo de Mantenimiento (contraprestación con un mes por adelantado del administrador maestro).
- 2) Fondo de Reserva Estático (Fondos provenientes de la cobranza de los derechos de cobro transferidos igual a 3 meses de pago de intereses del crédito).
- 3) Fondo de Reserva de Intereses y Principal (Siguiendo pago de intereses, principal e impuestos del crédito).
- 4) Fondo General (remanente). – Cuando los recursos exceden las reservas previamente establecidas se deberá devolver el remanente a la Compañía.

El 2 de julio de 2013 se firmó el primer convenio modificatorio del Fideicomiso y contrato de Crédito, los cambios autorizados fueron i) reducción en el monto fijo del crédito de \$630,000,000 a \$500,000,000, ii) extensión del plazo de exigibilidad y condiciones de pago y iii) autorización de una línea de crédito de \$300,000,000. Esta operación le genera a la Compañía un mejor perfil de su deuda y estructura de financiamiento a mediano plazo.

#### **17. Documentos por pagar a corto y largo plazo**

La Compañía al 30 de junio de 2015 y 2014 contrató financiamientos de corto y largo plazo con inversionistas calificados por un monto de \$458,651,047 y \$434,588,683 a tasas de interés brutas del 8.00%, 7.00%, 6.50%, y 6.10% para 2015 y 10.60%, 8.00%, 7.10% y 7.00% para 2014, sobre saldos insolutos pagaderos cada 28 días con amortizaciones a los 180 días.

#### **18. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar**

Al 30 de junio de, se integra como sigue:

	2015	2014
Acreeedores diversos (a)	\$ 62,074,968	\$ 74,316,810
Proveedores (b)	34,491,574	39,159,294
Otros impuestos y derechos	18,902,859	23,113,641
Depósitos en garantía por arrendamiento puro (c)	7,823,881	8,659,531
Intereses por pagar (d)	<u>6,168,668</u>	<u>5,719,432</u>
	<u>\$ 129,461,950</u>	<u>\$ 150,968,708</u>

- (a) Representa adeudos por la adquisición de bienes y servicios.
- (b) Representa adeudos por la adquisición de equipos destinados al arrendamiento y venta.
- (c) 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.
- (d) El saldo representa los intereses por pagar a instituciones de crédito, público inversionista por emisión de certificados bursátiles e inversionistas privados (personas físicas y morales).

## 19. Partes relacionadas

La Compañía ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas al 30 de junio de 2015 y 2014:

	2015	2014
Por operaciones de crédito -		
Haypinck, S. de R.L. de C.V. (a)	\$ 199,044,294	\$ 213,275,870
Asociación de Condóminos de las Américas Centro Comercial, A.C.	75,372,628	-
Agroindustrial Aguafría, A.R. de I.C. de R.L. de C.V.	44,159,037	37,990,541
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S.A. de C.V.	33,000,000	13,512,465
ACHL	16,588,907	17,672,590
Siltromex, S.P.R. de R.L. de C.V.	11,641,194	11,641,194
Consejo Directivo de Condóminos Plaza Crystal, A.C.	10,210,174	-
Forestal Xochiapa, S.P.R. de R.L. de C.V.	2,108,609	1,356,325
R CH, S.P.R. de R.L. de C.V.	2,019,333	2,019,333
Cubo Capital, S.A. de C.V.	-	3,011,581
Exchange Alley, S.A. de C.V.	-	2,500,000
	<u>\$ 394,144,176</u>	<u>\$ 302,979,899</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Exchange Alley, S.A. de C.V.	\$ 42,000,000	\$ 20,000
Cubo Capital, S.A. de C.V.	15,243,250	-
Pull Servicios, S.A. de C.V.	4,010,129	3,783,061
Operadora de Negocios Crucero, S.A. de C.V.	-	1,060,903
	<u>\$ 61,253,379</u>	<u>\$ 4,863,964</u>
Otras cuentas por pagar:		
ACHO (b)	\$ 214,105,020	\$ 201,902,520
KCHE	41,223,750	41,223,750
JACHO (e)	28,337,435	40,637,435
Operadora de Negocios Crucero, S.A. de C.V. (d)	7,632,797	-
Shinyu Automotriz, S.A. de C.V.	353,305	381,900
Tiendas Chedraui, S.A. de C.V.	35,368	615,368
Presadim, S.A. de C.V.(c)	-	8,358,168
	<u>\$ 291,687,675</u>	<u>\$ 293,119,141</u>

A continuación se describen los principales contratos con partes relacionadas:

- a. El 31 de diciembre de 2012, la Entidad Preser, S.A. de C.V., celebró un contrato de Crédito Simple con Haypinck, S. de R. L. de C.V. por un monto de \$308,346,412 a un plazo de 2 años a partir de la fecha de firma del contrato. La tasa de interés pactado se determinará en base a la TIIE a 28 días publicada por Banco de México más 7 puntos porcentuales.

- b. El 31 de octubre de 2012, una de las subsidiarias celebró con accionistas relacionados un reconocimiento de adeudo, reestructuración y forma de pago en adelante “Convenio de Reconocimiento de Adeudo” por \$200,000,000, a una tasa del 10.50%, el pago de capital e intereses se realizará en forma mensual durante 15 meses siendo el último vencimiento el 31 de diciembre de 2015.
- c. Contrato de Arrendamiento puro firmado en 2007, entre Preser, S.A. de C.V. y Presadim, S.A. de C.V., en el cual se obliga a Preser a otorgar en arrendamiento vehículos automotores a cambio de una contraprestación mensual previamente establecida. En caso de mora o incumplimiento por parte de la arrendataria se cobrarán intereses moratorios a la tasa de interés que resulte de multiplicar 0.5 por el importe de la renta no pagada, dividiéndola dicha cantidad entre 30 días naturales y multiplicándola por el número de días naturales de atraso de pago.

El saldo representa el importe del depósito en garantía que dejan los clientes cuando se firman los contratos de arrendamiento puro, que equivale a dos rentas. Este contrato fue cancelado el 31 de agosto de 2014.

- d. El 1° de septiembre de 2014, se celebró un Contrato de Arrendamiento puro con Operadora de Negocios Crucero S.A. de C.V. y Preser, S.A. de C.V., en el cual se obliga a Preser a otorgar en arrendamiento vehículos automotores a cambio de una contraprestación mensual previamente establecida. En caso de mora o incumplimiento por parte de la arrendataria se cobrarán intereses moratorios a la tasa de interés que resulte de multiplicar 0.5 por el importe de la renta no pagada, dividiéndola dicha cantidad entre 30 días naturales y multiplicándola por el número de días naturales de atraso de pago.

El saldo representa el importe del depósito en garantía que dejan los clientes cuando se firman los contratos de arrendamiento puro, que equivale a dos rentas.

- e. El 31 de octubre de 2012, una subsidiaria celebró con accionistas relacionados un convenio de reconocimiento de adeudo, reestructuración y forma de pago en adelante “Convenio de Reconocimiento de Adeudo” por \$49,000,000, a una tasa del 10.50%, el pago de capital e intereses se realizará en forma mensual durante 15 meses siendo el último vencimiento el 31 de diciembre de 2015. El Convenio derivó de la consolidación y reestructura de diversos contratos de crédito celebrados por la Compañía con dicha parte relacionada con anterioridad.

Las principales operaciones celebradas al 30 de junio de 2015 y 2014 con partes relacionadas fueron las siguientes:

	2015	2014
Ingresos por:		
Intereses	\$ 20,876,579	\$ 17,281,836
Arrendamiento	3,778,837	6,039,346
Venta de equipo de transporte	768,253	320,439
Uso de instalaciones	180,000	180,000
Trámites	37,387	30,912
Servicios administrativos	9,505	-
Arrendamiento de unidades	-	4,650,401
	<u>\$ 25,650,561</u>	<u>\$ 28,502,934</u>
Egresos por:		
Intereses pagados	\$ 56,895,675	\$ 17,606,468
Servicios administrativos	7,788,913	969,688
Uso de portal	3,000,000	4,208,094
Compra de equipo de transporte	1,306,414	2,435,030
Aval	439,931	-
Gastos de arrendamiento	-	117,439
Gastos operativos	-	8,038
	<u>\$ 69,430,933</u>	<u>\$ 25,344,757</u>

## 20. Capital contable

a. El capital social a valor nominal al 30 de junio de 2015 y 2014, se integra como sigue:

	<u>No. de Acciones</u>	<u>Importe</u>
	2015	2015
Capital Fijo- Serie A	95,474,430	\$ 95,474,430
Capital variable- Serie B	<u>288,966,169</u>	<u>288,966,169</u>
Total	<u>384,440,599</u>	<u>\$ 384,440,599</u>

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.

Mediante Asamblea General Ordinaria celebrada el 30 de Julio de 2013 se aprobó el decreto de dividendos por \$58,500,000 aplicables al resultado de ejercicios anteriores.

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. Al 30 de junio de 2015, su importe a valor nominal asciende a \$19,927,177.

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 al momento de la distribución. 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.

Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1º de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero, pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Compañía.

## 21. Impuesto a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa para 2015 y 2014 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

Respecto al reconocimiento contable de los temas incluidos en la *Reforma Fiscal 2014*, que están relacionados con los impuestos a la utilidad, el CINIF emitió la INIF 20 *Efectos Contables de la Reforma Fiscal 2014*, con vigencia a partir de diciembre 2013.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo, a la tasa del 17.5%.

Con base en lo anterior, al 30 de junio de 2015 la Compañía reconoce únicamente ISR diferido.

**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.

a. La provisión en resultados del ISR se integra como sigue:

	2015	2014
ISR:		
Causado	\$ (61,196,703)	\$ (45,831,030)
Diferido	<u>4,659,044</u>	<u>(404,963)</u>
	<u>\$ (56,537,659)</u>	<u>\$ (46,235,993)</u>

b. 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:

	2015	2014
Tasa legal	30%	30%
Efecto de diferencias permanentes (no deducibles)	3%	1%
Reserva para ISR diferido	0%	0%
Más efectos de la inflación	<u>0%</u>	<u>(5%)</u>
Tasa efectiva	<u><u>33%</u></u>	<u><u>26%</u></u>

c. Los principales conceptos que originan el saldo del activo por ISR diferido, son:

	2015	2014
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios y otras	\$ 38,773,613	\$ 37,656,519
Comisiones pagadas por anticipado por originario de crédito	8,127,389	7,069,112
Reserva para inventarios obsoletos	-	135,359
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	26,875,398	38,498,706
Impuesto al activo por recuperar	391,000	391,000
Pasivos acumulados	10,069,395	3,180,108
Maquinaria y equipo en arrendamiento	34,989,040	
Ingresos diferidos y otros	6,152,712	-
Reserva bienes adjudicados	<u>4,753,042</u>	<u>8,303,022</u>
ISR diferido activo	130,131,589	95,233,826

	2015	2014
ISR diferido pasivo:		
Activo diferido	(11,391,149)	(21,099,815)
Pagos anticipados	(34,044,415)	(1,801,427)
Créditos diferidos	(1,975,689)	-
Maquinaria y equipo en arrendamiento	-	(1,070,418)
ISR diferido pasivo	<u>(47,411,253)</u>	<u>(23,971,660)</u>
	82,720,336	71,262,166
Reserva para ISR diferido	<u>(32,118,015)</u>	<u>(50,761,890)</u>
	<u>\$ 50,602,321</u>	<u>\$ 20,500,276</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 2015 son:

Año de Vencimiento	Base de pérdidas Amortizables
2020	\$ 64,679,222
2021	<u>24,905,439</u>
	<u>\$ 89,584,661</u>

- e. **Impuesto al valor agregado** - De conformidad con las disposiciones aplicables al impuesto al valor agregado, para el año de 2015 y 2014, dicho impuesto se determina con base a flujo de efectivo.

## 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 2015:

	Hasta un año	Dos años	De dos años en adelante	Total
<b>Activos</b>				
Disponibilidades	\$ 156,064,942	\$ -	\$ -	\$ 156,064,942
Inversiones en valores	56,581,416	-	-	56,581,416
Cartera de crédito, neta	2,998,078,029	622,008,923	267,084,292	3,887,171,244
Otras cuentas por cobrar	<u>130,734,710</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>130,734,710</u>
Total activos	<u>\$ 3,341,459,097</u>	<u>\$ 622,008,923</u>	<u>\$ 267,084,292</u>	<u>\$ 4,230,552,312</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos bursátiles	\$ 730,000,000	\$ -	\$ -	\$ 730,000,000
Préstamos bancarios	2,115,409,133	341,357,523	107,707,872	2,564,474,528
Documentos por pagar a corto y largo plazo	372,651,047	86,000,000	-	458,651,047
Otros pasivos	<u>151,822,021</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>151,822,021</u>
Total pasivos	<u>3,369,882,201</u>	<u>427,357,523</u>	<u>107,707,872</u>	<u>3,904,947,596</u>
Activos menos pasivos	<u>\$ (28,423,104)</u>	<u>\$ 194,651,400</u>	<u>\$ 159,376,420</u>	<u>\$ 325,604,716</u>



### 23. Cuentas de orden

Las cuentas de orden no forman parte integral del balance general por lo que no fueron sujetos de auditoria.

Al 30 de junio de, se integran como sigue:

	2015	2014
Rentas por devengar (no auditado)	\$ 482,745,362	\$ 447,723,537
Intereses por devengar (no auditado)	385,055,144	415,905,651
Registro de castigos (no auditado)	23,367,707	25,771,641
Intereses de cartera vencida (no auditado)	<u>1,829,148</u>	<u>2,260,351</u>
Total de cuentas de orden	<u>\$ 892,997,361</u>	<u>\$ 891,661,180</u>

### 24. Contingencias

Al 30 de junio de 2015, en opinión de la Administración y de sus asesores fiscales, legales y laborales internos y externos, la Compañía no espera contingencias como consecuencia de las operaciones propias de su actividad que representen pasivos contingentes.

### 25. Compromisos

Al 30 de junio de 2015 las entidades subsidiarias Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad No Regulada (“PDN”) y Preser, S.A. de C.V. (“PRESER”) tienen contraídos los siguientes compromisos:

- a) Contrato de prestación de servicios de personal celebrado entre PDN y Grupo Administrador Empresarial, S.A. de C.V., el 3 de marzo de 2008, mediante el cual se obtienen recursos humanos para la operación del negocio. La vigencia del contrato es por tiempo indefinido.
- b) Contrato de arrendamiento del inmueble de oficinas celebrado entre PDN y Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V., de fecha 1 de enero de 2013, con una vigencia de 5 años forzosos y pagos mensuales en pesos, los cuales se ajustan anualmente durante la vigencia del contrato con base en las variaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).
- c) Contrato de arrendamiento de la bodega para almacén celebrado entre PDN y el Sr. Leandro Payró Germán, celebrado de fecha 1 de enero de 2013, con una vigencia de 5 años forzosos y pagos mensuales en pesos, los cuales se ajustan anualmente durante la vigencia del contrato con base en las variaciones del INPC.
- d) Contrato de arrendamiento de Preser, del lugar donde se encuentran sus oficinas celebrado el 1 de agosto de 2013, con una vigencia de 24 meses forzosos y pagos mensuales en dólares, los cuales se ajustan anualmente durante la vigencia del contrato con base en las variaciones del Consumer Price Index (“CPI”) de los Estados Unidos de América.
- e) Contrato de prestación de servicios de personal celebrado entre Preser y PDN con Pull Servicios, S.A. de C.V. (Entidades relacionadas), mediante el cual se obtienen recursos humanos para la operación del negocio. La vigencia del contrato es por tiempo indefinido.
- f) Contrato de Arrendamiento puro firmado el 1 de septiembre de 2014, entre Preser, S.A. de C.V., y Operadora de Negocios Crucero, S.A. de C.V., en el cual se obliga a Preser a otorgar en arrendamiento vehículos automotores a cambio de una contraprestación mensual previamente establecida.

## 26. Eventos posteriores

- a) **Préstamos bancarios** - Al 15 de Julio de 2015, la Compañía y sus subsidiarias realizaron diversos pagos de capital a las instituciones de créditos según detalle:

Institución Bancaria	Vencimientos	Monto
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Varios	\$ 171,572,104
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.	Varios	123,501,956
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Varios	78,945,583
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Varios	16,582,458
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Varios	7,322,280
Banco del Bajío, S.A. Institución de Banca Múltiple	Varios	3,479,166
Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple	Varios	1,041,666
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	Varios	160,828
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	Varios	<u>120,212</u>
Total		<u>\$ 402,726,253</u>

## 27. Nuevos pronunciamientos contables

*NIF emitidas por el CINIF aplicables a la SOFOM*

Durante 2014 el CINIF ha promulgado las siguientes NIF:

*Mejoras a las NIF 2015* – Se emitieron las siguientes mejoras con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2015, que provocan cambios contables:

NIF B-8, *Estados financieros consolidados o combinados* – Aclara los elementos a evaluar para identificar a una entidad de inversión, e indica que considerando que, por su actividad primaria, difícilmente se llega a ejercer control sobre las entidades en las que participa; debe llevarse a cabo el análisis, para concluir si existe o no control sobre ellas.

NIF B-16, *Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos* – La NIF B-16 no establecía como presentar los Otros resultados integrales (“ORI”) en los estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos, por lo que se decidió incluir en esta NIF su tratamiento, sin requerir su presentación en forma separada de los demás ingresos, costos y gastos en el estado de actividades.

Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos* – Se precisa y modifica el tratamiento contable de los pasivos por anticipos de clientes denominados en moneda extranjera. Cuando una entidad recibe cobros anticipados por ventas o servicios denominados en moneda extranjera, las fluctuaciones cambiarias entre su moneda funcional y la moneda de pago no afectan el monto del cobro anticipado, por lo tanto, el saldo del rubro “Anticipos de clientes” no debe modificarse ante dichas fluctuaciones cambiarias.

NIF B-13, *Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros* y Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos* – La NIF B-13 menciona en un pie de

página las revelaciones en los estados financieros de una entidad, cuando éstos no se preparan sobre la base del negocio en marcha, requeridas por la NIF A-7, *Presentación y revelación*. Dicho requerimiento fue incluido como parte del texto normativo en la sección de normas de revelación de la NIF B-13, y como parte del Boletín C-9 para revelar las contingencias que se generan al no estar una entidad operando sobre la base del negocio en marcha. Consecuentemente, se deroga la Circular 57, *Revelación suficiente derivada de la Ley de Concursos Mercantiles*.

NIF B-15, *Conversión de monedas extranjeras* – Se ajustó la definición de Operación extranjera, para aclarar que no solo se debe entender como una entidad jurídica o una unidad generadora de efectivo cuyas operaciones están basadas o se llevan a cabo en un entorno económico o moneda distintos a los de la entidad informante, sino también aquellas que, respecto de la entidad informante (su controladora o tenedora), deben ser calificadas como operación extranjera por operar con una moneda distinta de la entidad informante, a pesar de operar en el mismo país.

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2016:

NIF D-3, *Beneficios a empleados*

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF C-3, *Cuentas por cobrar*

NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar*

NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*

A la fecha de estos estados financieros, la SOFOM considera que no tendrá efectos importantes en la adopción de estas nuevas normas en su información.

\* \* \* \* \*