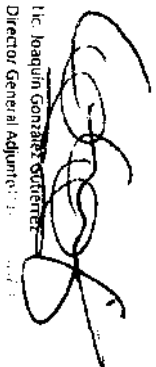


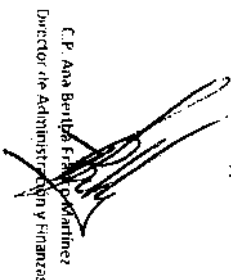
FACTORIZING CORPORATIVO, S.A. DE C.V.  
 SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA  
 (ANTES ORGANIZACIÓN AUXILIAR DEL CREDITO)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS Y COMBINADOS  
 Al 30 de septiembre de 2008 (Consolidados) y 2007 (Combinados)  
 (En miles de pesos)

	30 de septiembre de		30 de septiembre de	
	2008	2007	2008	2007
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO Y CAPITAL</b>	
DISPONIBILIDADES	\$ 16,415	\$ 3,754	PASIVOS FISCALES	\$ 1,500,000
INVERSIONES EN VALORES: Títulos disponibles para la venta	33,034		PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS De corto plazo (Nota 9)	1,043,506
CARTERA VIGENTE			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
Cartera de factoring al comercio	1,380,164	1,178,464	ISR y PTU por pagar	242
Cartera de arrendamiento al comercio	20,426	5,347	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	123,947
Cartera de créditos	1,172,067	1,011	CREDITOS DIFERIDOS	6,359
	2,572,657	1,184,822	TOTAL PASIVO	2,674,054
CARTERA VENCIDA			CAPITAL CONTABLE	
Cartera de factoring al comercio	100,204	1,699	CAPITAL CONTRIBUIDO	162,771
Cartera de créditos	5,510	1,699	Capital social	4,200
	105,714	1,699	Aportaciones para futuros aumentos de capital	
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS			CAPITAL GANADO	7,804
CREDITOS	-56,279	-24,345	Reservas de capital	50,868
CARTERA (NETA)	2,622,092	1,162,176	Resultado de ejercicios anteriores	4,189
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	86,387	21,022	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	193,548	41,506	Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	28,134	0	Resultado del periodo	54,624
OTROS ACTIVOS			Capital contable mayoritario	280,267
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	31,366	1,334	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	56,655
TOTAL ACTIVO	\$ 3,010,976	\$ 1,229,792	TOTAL CAPITAL CONTABLE	336,922
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 3,010,976
				\$ 1,229,792

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados, para su emisión el 28 de octubre de 2008, por los funcionarios que firman al calor de estos estados financieros y sus notas.

  
 Joaquín González Gutiérrez  
 Director General Adjunto

  
 C.P. Ana Bertha Franco Padriñez  
 Director de Administración y Finanzas

FACTORIZING CORPORATIVO, S.A. DE C.V.  
 SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA  
 (ANTES ORGANIZACIÓN AUXILIAR DEL CRÉDITO)

ESTADOS DE CAMBIOS CONSOLIDADOS Y COMBINADOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2008 (Consolidados) y 2007 (Combinados)  
 (En miles de pesos)

Periodo de nueve meses  
 30 de septiembre de

Operación:	2008	2007
Resultado neto	\$ 66,538	\$ 44,456
Resultado por valuación a valor razonable		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	38,605	965
Depreciación y amortización	33,952	2,929
Impuestos diferidos		
Provisiones para obligaciones diversas		
Otras partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos		
Total partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	72,557.00	3,894.00
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Disminución o aumento en pasivos bursátiles	788,100	288,950
Disminución o aumento de cartera de crédito	-1,491,850	-285,308
Disminución o aumento por operaciones de tesorería (inversiones en valores) (1)	-33,034	-7,159
Préstamos bancarios y de otros organismos	718,770	-4,460
Amortización de préstamos de bancos y de otros organismos		
Otros aumentos o disminuciones de partidas relacionadas con la operación	97,105.00	(7,977)
Total aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación	79,091.00	40,373.00
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Emisión de obligaciones subordinadas	42,327	0
Amortización de obligaciones subordinadas		
Pago de dividendos en efectivo		
Aportaciones o reembolsos de capital social		
Disminución o aumento en otras actividades de financiamiento		
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	42,327	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición o venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-189,679	-41,657
Adquisición o venta de inversiones permanentes en acciones	-28,134	
Disminución o aumento en cargos y créditos diferidos	-30,039	
Bienes adjudicados		
Venta de bienes adjudicados		
Disminución o aumento en otras actividades de inversión		
Recursos generados o utilizados en actividades de inversión	-247,852	-41,724
Disminución o aumento de efectivo y equivalentes	12,661	-1,351
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	3,754	5,105
Efectivo y equivalentes al final del periodo	\$ 16,415	\$ 3,754

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados, para su emisión el 28 de octubre de 2008, por los funcionarios que firman al calce de estos estados financieros y sus notas.

Uc. Joaquín González Gutiérrez  
 Director General Adjunto

C.P. Ana Bertha Franco Martínez  
 Miembro del Comité de Auditoría

**FACTORIZING CORPORATIVO, S.A. DE C.V.**  
**SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA**  
**[ANTES ORGANIZACIÓN AUXILIAR DEL CRÉDITO]**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS Y COMBINADOS**

Periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2008 (Consolidados) y 2007 (Combinados)  
 (En miles de pesos)

	2008	2007
Ingresos por intereses	235,486	\$ 116,759
Ingresos por arrendamiento	40,204	5,316
Ingresos por mutuos y comisiones	89,625	235
Otros ingresos (excedentes de tesorería)	3,658	-
Recuperación de quebrantos	150	-
Gastos por intereses	-154,573	-61,904
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	214,550	57,289
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-38,605	-
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	175,945	57,289
Comisiones pagadas	-1,166	-179
Ingresos totales de la operación	174,779	57,110
Gastos de administración	-92,592	-4,045
Resultado de la operación	82,187	53,065
Otros productos	10,910	302
Otros gastos	-180	-1
Resultado antes de ISR y PTU	92,917	53,366
ISR y PTU causados	-26,379	-8,910
ISR y PTU diferidos	-	-
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	66,538	44,456
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-
Resultado antes de operaciones discontinuadas	66,538	44,456
Operaciones discontinuadas	-	-
Resultado neto	66,538	44,456
Interés minoritario	11,914	-
Resultado neto mayoritario	\$ 54,624	\$ 44,456

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados, para su emisión el 28 de octubre de 2008, por los funcionarios que firman el folio de 02000 estados financieros y sus notas.

Lic. Joaquín González Guzmán  
 Director General Adjunto

C.P. Ana Bertha Franco Martínez  
 Director de Administración y Finanzas

**Factoring Corporativo, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,  
Entidad No Regulada  
(antes Factoring Corporativo, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del  
Crédito)**

**Notas a los estados financieros consolidados y**

**combinados**

Por el periodo de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2008 (consolidados) y 2007  
(combinados)  
(En miles de pesos)

**1. Operaciones y constitución de la sociedad**

Factoring Corporativo, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), Entidad No Regulada (ENR), antes Factoring Corporativo, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, (la Compañía) se constituyó el 7 de julio de 1989 con una duración indefinida. 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.

Con base en las modificaciones a la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de diciembre de 2006, se decidió reformar sus estatutos sociales y la Compañía cambió su denominación social a Factoring Corporativo S. A. de C. V., SOFOM, ENR. Por lo tanto, a partir de esa fecha, la Compañía cambió sus bases de contabilidad de criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a Normas de Información Financiera Mexicanas, utilizadas hasta el 22 de junio de 2007, dejando de estar regulada y supervisada por la CNBV a partir de esa fecha. El efecto de este cambio no afectó el patrimonio de la Compañía, ya que las diferencias entre ambos criterios contables fueron de revelación y presentación en algunas partidas de los estados financieros.

HL 19 de septiembre de 2008 fueron publicadas en el Diario Oficial de la Federación (DOF) las disposiciones modificatorias a la Circular Única de Emisoras, las cuales deberán considerarse para la preparación de la información de la Compañía como entidad emisora. Entre los cambios relevantes, se encuentra la modificación al artículo 78 de la Circular Única relacionada con la preparación de los estados financieros de emisoras, en el cual señala que los estados financieros de las SOFOMES NO REGULADAS Emisoras, deberán elaborarse de conformidad con los criterios contables que le sean aplicables a los SOFOMES reguladas, consideradas en los artículos 99 y 101 de la LGOAAC. A la fecha la Compañía se encuentra en proceso de adecuar su operación a lo dispuesto a dichas Reglas, sin embargo considera que no tendrá efectos importantes por la adopción de las mismas.

La Compañía y sus subsidiarias no tienen empleados, excepto el Director General de la Compañía y todos los servicios contables y administrativos le son prestados por una compañía relacionada. Consecuentemente, la Compañía no está obligada a hacer pagos por participación de utilidades al personal, ni tiene obligaciones de carácter laboral.

**2. Principales diferencias con las normas de información financiera mexicanas**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los criterios contables establecidos por la CNBV, en los siguientes casos, difieren de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), aplicado en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas:

- La agrupación y presentación de los estados financieros se hace conforme a los lineamientos establecidos por la CNBV, los cuales difieren de las NIF.
- Los deudores diversos no cobrados en 60 ó 90 días dependiendo de su naturaleza, se cargan en el estado de resultados, independientemente de su posible recuperación por parte de la Compañía.

**3. Bases de presentación**

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

Actividad	Participación 2008	
Preser. S. A. de C. V. (1)	99.99%	Prestar servicios administrativos, asistencia técnica consultoría, prestación de servicios legales y financieros, así como la adquisición de toda clase de bienes muebles e inmuebles para otorgarlos en arrendamiento.
Portafolio de Negocios, S.A. de C.V. (2)	51%	Venta y renta de toda clase de equipo

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

Los saldos y operaciones intercompañías importantes, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

- b. Comparabilidad - Los aspectos más importantes que afectan la comparabilidad de los estados financieros, son:

Adquisición de subsidiaria - El 21 de abril de 2008, la Compañía adquirió el 99.99% de las acciones de Preser. S. A. de C. V. (PRHSFR), la cual se dedica principalmente al arrendamiento de toda clase de bienes muebles e inmuebles, prestación de servicios administrativos, consultoría, legales, financieros, etc.

Los resultados de las operaciones de PRHSFR a partir del 1º de mayo de 2008, han sido incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía.

El objetivo de esta adquisición es reestructurar la actividad de la Compañía.

El costo de adquisición de PRESER fue de \$4,200. Las cifras condensadas de PRESER a la fecha de adquisición se presentan a continuación:

Saldos al 30 de	
abril de 2008	
\$ 24,119	Activos circulantes
106,342	Activo fijo, neto
3,231	Activos intangibles
<u>133,692</u>	Total de activos
(46,696)	Pasivos circulantes
(83,163)	Deuda a largo plazo
<u>(129,859)</u>	Total de pasivos
\$ 3,833	Activos netos adquiridos

Para efectos de comparabilidad los estados financieros adjuntos incluyen los de la Compañía y los de PRESER, como si la adquisición si hubiese efectuado desde el inicio del ejercicio mas antiguo presentado, de acuerdo con la NIF B-7. Por tanto los estados financieros de la Compañía que se presentan al 30 de septiembre de 2008 son consolidados y los estados financieros al 30 de septiembre de 2007 fueron combinados, los cuales difieren de los previamente emitidos.

Adquisición de subsidiaria - El 1 de abril de 2008, la Compañía cerro la asociación con Centro de Computación y Ventas, S.A. de C.V. (CCV-LPV) para la constitución de una nueva empresa denominada Portafolio de Negocios, S.A. de C.V. (PDN). El precio fijado como valor del 100% del negocio fue de \$61,368 más la aportación del 51% del capital social determinado en \$15,300.

Adquisición de Cartera de Créditos- Durante abril 2008, la Compañía adquirió una cartera con valor de \$565,552 lo cual representó un incremento del 20% sobre la misma.

Las principales características de la cartera comprada son: por tipo de crédito representando el 62% en mutuos y 38% en arrendamiento más rentas financiadas, de acuerdo con el vencimiento de los créditos, el plazo de los mismos vence el 64%, 32% y 4% en 2008, 2009 y 2010, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2008 se han cobrado \$312,496 aproximadamente que representa un 51% de la cartera adquirida.

#### 4. Principales políticas contables

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

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la CNBV, la contabilidad de la Compañía se ajustará a las NIF, definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las SOFOM realizan operaciones especializadas.

Las principales políticas contables que sigue la Compañía se resumen a continuación:

a. **Cambios contables**

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF: en consecuencia, los estados financieros de 2008 y 2007 no son comparables, por lo que se menciona a continuación: De acuerdo con el B-1 los cambios contables son: 1) cambio en la estructura del ente económico; 2) cambio en estimación contable y; 3) cambio en normas particulares

- **NIF B-2; Estado de flujos de efectivo (NIF B-2)** - Sustituye al Boletín B-12, Estado de cambios en la situación financiera. La NIF B-2, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto. La Compañía decidió utilizar el método indirecto. El estado de flujos de efectivo se presenta en pesos nominales. La NIF B-2 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva, en consecuencia, la Compañía presenta el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera por los nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2008 y 2007, respectivamente.

- **NIF B-10; Efectos de la inflación (NIF B-10)** - Considera dos entornos económicos: a) inflación, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y b) no inflacionario, cuando en el mismo periodo la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. La insuficiencia en la actualización del capital contable, requiere que el resultado por posición monetaria acumulada se reclasifique a resultados acumulados. La Compañía determinó que fue impráctico identificar el resultado por posición monetaria patrimonial y el Retainm acumulado correspondiente a los activos no realizados al 1 de enero de 2008, por lo tanto, reclasificó en esa fecha la totalidad del saldo de la insuficiencia en la actualización del capital contable. La NIF B-10 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva.

- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - Como se menciona en el inciso anterior, a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentaban en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

Cuando se reconocían los efectos de la inflación en términos de poder adquisitivo de moneda de cierre, se procedía de la siguiente manera:

- **En el balance:**

El mobiliario y equipo se actualizaba con base en factores de actualización que derivan del valor de las unidades de inversión (UDI). La depreciación se calculaba utilizando el método de línea recta, tomando como base las tasas fiscales sobre el valor actualizado.

El capital contribuido y ganado, así como las otras partidas no monetarias se actualizaban con un factor derivado del valor de la UDI desde su fecha de aportación o generación.

**En el estado de resultados:**

Los ingresos y gastos que afectan o provienen de una partida monetaria se actualizaban del mes en que ocurrían hasta el cierre, utilizando factores derivados del valor de la UDI.

Los gastos que provengan de partidas no monetarias se actualizaban al cierre del ejercicio, en función de la actualización del activo no monetario que se estaba consumiendo o vendiendo.

A continuación se resumen las políticas contables más significativas, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

- c. **Disponibilidades** - Se registran a su valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devenguen.
- d. **Inversiones en valores** -
  - Titulos para negociar** Son aquellos títulos que la Compañía mantiene en posición propia y están representados por inversiones en reportos. Se registran inicialmente a su costo de adquisición afectando los resultados del ejercicio por el devengamiento de intereses conforme al método de línea recta. Los títulos de deuda se valuarán a su valor razonable el cual, deberá incluir tanto el componente de capital, como los intereses devengados.
- e. **Cartera en operaciones de factoraje** - Se registran a su valor nominal, otorgando un anticipo sobre dicho valor, el cual fluctúa entre el 80 y el 100%. Los remanentes retenidos (aforos en garantía) se registran como pasivo, y son liquidados cuando se efectúa la recuperación de la cartera.

El reconocimiento de los intereses se efectúa conforme lo siguiente:

- i. 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 anticipo, el cual se amortizará bajo el método de línea recta durante la vida de la operación, y se reclasifica en el balance general en las cuentas de cartera vigente o vencida que le dieron origen.
  - ii. Factoraje al vencimiento con o sin aforo - En el evento de que no se cobren intereses por anticipo, 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 de los análisis e investigación crediticia de los clientes, así como de ciertos servicios legales, contables y administrativos.

- f. **Cartera en operaciones de arrendamiento financiero** - Se registran a su valor nominal, deducida de la carga financiera por devengar, que se registra en créditos diferidos. Los ingresos por arrendamiento financiero se registran conforme se devenguen.
- g. **Cartera vencida** - Se registra con base en el monto del principal e intereses cuando los saldos insolutos de la cartera y sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

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



- Si los adeudos consisten en operaciones con pagos periódicos de principal e intereses y presentan 90 ó más días de vencidos.
- Los intereses devengados sobre operaciones vigentes se reconocen en los resultados conforme se devengan. Por las operaciones vendidas, los intereses devengados, tanto a tasas ordinarias como moratorias, se registran como ingreso hasta el momento de su cobro.
- h. **Estimación preventiva para riesgos crediticios** – A partir de abril de 2008, la estimación se determina en base a un 50% sobre la utilidad antes del Impuesto a la Utilidad. Este porcentaje fue aprobado por la Administración de la Compañía. Véase Nota 6.
- i. **Mobiliario y equipo, neto** - Se registra a su costo de adquisición, la depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimada por la Administración de las Compañías. Véase nota 7.
- j. **Bienes para arrendamiento operativo** - Se registran al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la duración de los contratos. Véase nota 7
- k. **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 consideraran 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, y otros factores económicos y legales.
- l. **Ingresos por arrendamiento operativo de bienes** - Se reconoce durante el periodo del arrendamiento a medida que las rentas se hacen exigibles, conforme a los términos de los contratos correspondientes.
- m. **Inversión en acciones de asociadas** - Se registra a su costo de adquisición de las acciones y se modifica por la parte proporcional de los cambios en las cuentas de capital contable, de la asociada. La inversión en asociadas representa el 1% de su capital.
- n. **Crédito mercantil** - Es el exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición.
- ñ. **Préstamos bancarios** – Se refieren a los Préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan. Véase Nota 10.
- o. **Impuesto a la Utilidad** - El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (“IETU”) se registran en los resultados del año en que se causa. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El 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 pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra solo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- El impuesto al activo (“IMPA”) pagado que se espera recuperar, se registra como un anticipo de ISR

- y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo de impuesto diferido en su caso, aumentando el activo de impuesto diferido.
- El efecto de todas las partidas antes indicadas se presenta neto en el balance general bajo el rubro de "Impuestos diferidos, neto". Véase Nota 14.
- p. 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.
- q. Reconocimiento de ingresos, gastos por interés y comisiones** - Los intereses derivados de los préstamos otorgados, 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.
- Los intereses generados por los préstamos bancarios y de otros organismos, se registran en el estado de resultados conforme se devengan.
- Las Compañía no cobra comisiones por apertura el otorgamiento de crédito.
- r. Prima de antigüedad** - El Director General tiene derecho a percibir 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 septiembre de 2008 y 2007 la Administración no considerará imponible el pasivo relativo debido a la antigüedad del Director General de la Compañía.
- s. Transacciones en moneda extranjera** - Se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se presentan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados. Al 30 de septiembre de 2008 la Compañía tiene activos por US\$2,684,36, valuados a un tipo de cambio de \$10,9397. Al 24 de octubre de 2008, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$13,5025 por dólar americano.
- t. Insuficiencia en la actualización del capital** - Se integra por el resultado acumulado por posición monetaria inicial expresado en pesos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio.
- u. Utilidad integral** - Representa la utilidad neta, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital y se actualiza aplicando factores derivados de las UDI.
- v. Resultado por posición monetaria** - Representaba la pérdida por inflación, medida en términos de UDI, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año, expresado en pesos de poder adquisitivo del último ejercicio.
- w. Reclasificaciones** - Los estados financieros al 30 de septiembre de 2007 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2008.

**5. Cartera de créditos, neta**

	30 de septiembre de 2008		30 de septiembre de 2007	
	Capital	Devenidos	Total Cartera	Total Cartera
<b>Cartera de Crédito Vigiente</b>				
Factoraje al Comercio	\$ 1,304,168	\$ 75,996	\$ 1,380,164	\$ 1,178,464
Arrendamiento al Comercio	20,426	0	20,426	5,347
Créditos	1,172,067	0	1,172,067	1,011
<b>Cartera de Créditos Vigientes</b>	2,496,661	75,996	2,572,657	1,184,822
<b>Cartera de Crédito Vendida</b>				
Factoraje al Comercio	105,204	0	100,204	1,699
Créditos	5,510	0	5,510	0
110,714	0	105,714	1,699	
2,607,375	75,996	2,678,371	1,186,521	
Estimación preventiva para riesgos crediticios			(56,279)	(24,345)
Cartera de Crédito Neta			\$ 2,622,092	\$ 1,162,176

Al 30 de septiembre de 2008, de acuerdo a los criterios contables, la Compañía no ha realizado castigo a la cartera de crédito vendida, debido a que está llevando a cabo gestiones administrativas y legales necesarias para recuperar dicho créditos.

**6. Estimación preventiva para riesgos crediticios**

Los movimientos de la estimación preventiva de riesgos crediticios al 30 de septiembre de 2008, se muestran a continuación:

Saldo inicial	\$ 23,938
Incremento de provisiones a resultados	38,605
Aplicaciones a la reserva	(6,264)
Saldo final	\$ 56,279

**7. Mobiliario y equipo, neto**

El mobiliario y equipo destinado para uso propio y el equipo destinado a arrendamiento operativo se integra a continuación:

	30 de septiembre de 2008		30 de septiembre de 2007	
	Tasa de depreciación (%)		Tasa de depreciación (%)	
Destinados para uso propio:				
Equipo de cómputo	30	\$ 5,352	30	\$ 885
Mobiliario y equipo de oficina	10	2,699	10	820
Equipo de transporte	25	3,348	25	856
		11,399		2,561

Factor	Vencimiento	Tarifa	Interés (%)	Total de
00107	Junio 26, 2008	TIIE + 0.21	\$	0
00207	Feb. 28, 2008	TIIE - 0.21	0	305,100
00608	Marzo 26, 2009	TIIE - 0.82	220,000	0
00808	Abril 3, 2009	TIIE + 0.74	247,730	0
01208	Nov. 27, 2008	TIIE + 0.39	130,000	0
01308	Dic. 4, 2008	TIIE + 0.35	220,890	0
01408	Feb. 26, 2009	TIIE + 0.61	61,110	0
01508	Nov. 13, 2008	TIIE + 0.18	251,011	0
01608	Marzo 5, 2009	TIIE + 0.62	13,075	0
01708	Oct. 23, 2008	TIIE + 0.17	45,755	0
01808	Nov. 20, 2008	TIIE + 0.10	50,000	0
<b>Total de</b>				<b>2 0 0 8</b>
<b>Interés (%)</b>				<b>2 0 0 7</b>
				<b>\$ 406,800</b>
				<b>305,100</b>

30 de septiembre de

Durante 2008 la Compañía emitió \$1,500,000 (\$711,900 en 2007) en certificados bursátiles a los siguientes plazos:

9. Pasivos bursátiles

	2008	2007
Gastos de instalación	\$ 1,484	\$ 1,460
Amortización de gastos de instalación	(157)	(133)
Crédito Mercantil	30,039	1,327
	<u>\$ 31,366</u>	<u>\$ 1,327</u>

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 se integra como sigue:

8. Otros activos, neto

Durante el periodo de nueve meses de 2008 se obtuvieron ingresos por renta de mobiliario y equipo por \$21,464. Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 la depreciación del ejercicio ascendió a \$33,706 y \$2,929, respectivamente.

Destinados a arrendamiento puro:	2008	2007
Automóviles	\$ 61,125	\$ 19,052
Equipo de computo	78,388	-
Maquinaria y equipo	59,116	14,499
Otros activos	11,641	-
Mobiliario y equipo de oficina	7,454	3,943
Equipo de impresión	3,284	2,973
	<u>221,008</u>	<u>40,467</u>
Depreciación acumulada	(36,782)	(115)
	<u>184,226</u>	<u>40,352</u>
Total mobiliario y equipo -Neto	\$ 193,548	\$ 41,506
Depreciación acumulada	(2,077)	(1,407)
	<u>\$ 9,322</u>	<u>\$ 1,154</u>

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

Institución	Moneda	Vencimiento	Tasa	Total de Interés	30 de Septiembre de
Scotiabank Inverlat, S.A.	Pesos	Varías	TIE + 0.85%	\$ 566,800	\$ 200
Nacional Financiera, S.N.C.	Pesos	Varías	TIE + 1.25%	287,368	225,389
Banco Nacional de México, S.A.	Pesos	Varías		0	48,328
Banco Mercantil del Norte, S.A.	Pesos	Varías	TIE + 3.50 %	150,000	20,340
Banco Santander (México), S.A.	Pesos	Varías	0.85 %	16,700	27,739
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	Pesos	Varías	TIE + 1.65 %	16,261	0
Intereses devengados por pagar				1,037,129	321,796
				6,377	2,940
				\$1,043,506	\$ 324,736

El saldo de este rubro se integra como sigue:

10. Préstamos bancarios

El pago de los intereses es en base mensual de acuerdo con las tasas mencionadas en el cuadro anterior de esta nota.

- 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.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

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 periodo de interés; dicha tasa será determinada dos días hábiles antes de la fecha de pago de intereses del periodo correspondiente.

Los intereses registrados en resultados al 30 de septiembre de 2008 ascienden a \$61,886.

01908	Ag. 27, 2009	TIE + 0.94	41,200	\$ 711,900
02008	Nov. 20, 2008	TIE + 0.46	219,229	0
			\$ 1,500,000	0

**11. Acreedores diversos**

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, se integra como sigue:

	2008	2007
Proveedor de equipo	\$ 74,168	332
Cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 33,636	\$ 7,551
Acreedores diversos	16,036	16,294
Otros impuestos y derechos	107	78
	<u>\$123,947</u>	<u>\$ 24,255</u>

**12. Partes relacionadas**

Los principales saldos al 30 de septiembre de 2008 y 2007 se muestran a continuación:

	30 de septiembre de 2008	30 de septiembre de 2007
<b>Por Cobrar:</b>		
Por operaciones de factoraje -		
Chetu de Tuxpan, S.A. de C.V.	\$ 43,582	\$ 0
Tiendas Chedraui, S.A. de C.V.	8,818	12,347
Autos Globales, S.A. de C.V.	278	1,834
Autotransportadora Chedraui, S.A. de C.V.	0	792
Por operaciones de crédito -		
Sergio Chedraui Eguía	42,962	0
Chedraui Capital, S.A. de C.V.	26,084	0
Fair Winds Inc.	21,000	0
Shinyu Automotriz, S.A. de C.V.	10,954	18,145
Otras cuentas por cobrar -		
Controladora de Negocios Integral, S.A. de C.V.	100	0
Pull Servicios, S.A. de C.V.	323	0
	<u>\$ 154,101</u>	<u>\$ 33,118</u>
<b>Por Pagar:</b>		
Presadim, S.A. de C.V.	\$ 31,743	4,561
Samurai Motors Jalapa, S. de R.L. de C.V.	820	1,712
Autos Globales, S.A. de C.V.	488	0
Samurai Motors, S. de R.L. de C.V.	170	1,278
Shinyu Automotriz, S.A. de C.V.	349	0
Tiendas Chedraui, S.A. de C.V.	66	0
	<u>\$ 33,636</u>	<u>\$ 7,551</u>

Las principales operaciones celebradas durante el periodo de 2008 con partes relacionadas fueron las siguientes:

Periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2008

**Ingresos:**

Ingresos por renta de equipo de transporte	\$ 13,497
Ingresos por renta de mobiliario y equipo	\$ 7,967

La Compañía está sujeta al ISR y hasta 2007 al IMPAC. El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria. A partir de 2007 la tasa es el 28% y en 2006 la tasa fue el 29%; y por las modificaciones a las leyes fiscales en vigor a

**14. Impuestos a la utilidad**

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 reconstruida cuando disminuya por cualquier motivo.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente. El impuesto que se pague por dicha distribución se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que esta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

\* Acciones nominativas, con valor nominal de un peso cada una, totalmente suscritas y pagadas.

Acciones *	Descripción	Importe
95,474,430	Serie "A", representa el capital social fijo	S 95,474
43,000,000	Serie "B", representa el capital social variable	43,000
138,474,430		138,474
	Incremento por actualización	24,297
	Capital social en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007	\$ 162,771

Después de los acuerdos anteriores el capital social al 30 de septiembre de 2008 se integra como sigue:

El 28 de diciembre de 2007, en Asamblea General Ordinaria se acordó un incremento de capital en la parte variable de \$43,000, mediante la emisión de 43,000,000 de acciones, ordinarias, nominativas, Serie "B", con un valor nominal de \$1.00, cada una.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de mayo de 2007, se acordó, entre otros, (i) el reembolso 47,390,380 de acciones ordinarias, nominativas, Serie "A", con un valor nominal de \$1.00 y valor de rctiro de \$2,00758 por acción (valor de \$97,627), así como (ii) la aportación de \$76,969 a la parte fija del capital social, mediante la emisión, suscripción y pago de 75,000,000 de acciones, ordinarias, nominativas, Serie "A", con un valor nominal de \$1.00.

**13. Capital contable**

Egresos:	
Renta de equipo de transporte	\$ 29,959
Servicios de asesoría	\$ 9,978
Servicios administrativo	\$ 8,542

partir de 2007, se puede obtener un crédito fiscal equivalente al 0.5% ó 0.25% del resultado fiscal, cuando se trate de contribuyentes dictaminados para efectos fiscales y cumplan con ciertos requisitos.

El IMPAC se causó en 2007 a razón del 1.25% sobre el valor neto de ciertos activos y pasivos del ejercicio, sólo cuando este excede el ISR a cargo. A partir del 1 de enero de 2008 se deroga este impuesto.

El 1 de octubre de 2007 se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("LIEUTU"), que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Asimismo, el 5 de noviembre de 2007 y 31 de diciembre de 2007 se publicaron el Decreto de Beneficios Fiscales y la Tercera Resolución Miscelánea Fiscal, respectivamente, que precisaron o amplían la aplicación transitoria por las operaciones que provienen de 2007 y tendrán impacto en 2008. Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La LIEUTU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad determinada para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abroga la Ley del Impuesto al Activo permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución del impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquel en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente sólo pagará ISR, por lo tanto, la entrada en vigor del IETU no tuvo efectos en su información financiera, porque reconoce únicamente el ISR diferido.

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

	Tasa legal	
	28%	
	(11%)	
	<u>27%</u>	
2008		

b. El impuesto sobre la renta diferido al 30 de septiembre de 2008 y 2007, se integra como sigue:

	2008	2007
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva de riesgos crediticios	\$ 17,158	\$ 6,817
Pérdidas Fiscales	<u>636</u>	<u>722</u>
ISR diferido activo	\$ 17,794	\$ 7,539
Reserva de valuación del ISR diferido	(17,794)	(7,539)
ISR Diferido Activo	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 la Compañía y sus subsidiarias determinaron un impuesto diferido activo por \$17,794 y \$7,539 respectivamente, generado principalmente por la estimación preventiva de riesgos crediticios y pérdidas fiscales acumuladas pendientes de amortizar, lo cual hubiera generado un crédito a los resultados, sin embargo, se creó una reserva de valuación por la incertidumbre de su recuperación.



Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. El monto de las pérdidas asciende a \$2,273, que vencen en el año 2016.

c. PTU:

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 la Compañía y sus subsidiarias no tienen empleados sujetos a recibir la PTU de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo.

## 15. Compromisos

Una subsidiaria tiene celebrado un contrato de arrendamiento por las instalaciones en las que opera la Compañía, por un periodo de tres años, el cual será prorrogable de común acuerdo. El gasto por este concepto ascendió a \$549 en 2008 y \$783 en 2007 respectivamente, el monto de la renta fue establecido en dólares al tipo de cambio que al efecto señala el Banco de México en el DOF de día que se realice el pago.

\*\*\*\*\*