

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

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

BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			A C T I V O	3,965,864,793	3,580,925,238
10010000			DISPONIBILIDADES	58,987,336	44,888,624
10050000			CUENTAS DE MARGEN	0	0
10100000			INVERSIONES EN VALORES	66,413,953	183,788,779
	10100100		Títulos para negociar	0	0
	10100200		Títulos disponibles para la venta	66,413,953	183,788,779
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	0	0
10250000			DERIVADOS	0	0
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	0	0
10400000			TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	3,066,112,513	2,646,070,916
10450000			CARTERA DE CRÉDITO NETA	3,131,829,249	2,715,498,157
10500000			CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	3,109,145,358	2,686,786,089
	10500100		Créditos comerciales	3,109,145,358	2,686,786,089
		10500101	Actividad empresarial o comercial	3,109,145,358	2,686,786,089
		10500102	Entidades financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	0	0
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	22,683,891	28,712,068
	10550100		Créditos comerciales	22,683,891	28,712,068
		10550101	Actividad empresarial o comercial	22,683,891	28,712,068
		10550102	Entidades financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos de consumo	0	0
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-65,716,736	-69,427,241
10650000			DERECHOS DE COBRO (NETO)	0	0
10700000			DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS	0	0
10750000			ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	0	0
10800000			BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
10850000			OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	48,647,223	79,314,871
10900000			BIENES ADJUDICADOS (NETO)	38,394,186	48,594,241
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	385,254,480	306,865,260
11000000			INVERSIONES PERMANENTES	1,683,769	1,683,769
11050000			ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	0	0
11100000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	0
11150000			OTROS ACTIVOS	300,371,333	269,718,778
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	300,371,333	269,718,778
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	0	0
20000000			P A S I V O	2,985,345,368	2,708,864,621
20010000			PASIVOS BURSÁTILES	525,000,000	559,333,333
20100000			PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	2,220,046,198	1,990,954,241
	20100200		De corto plazo	1,325,578,153	1,782,748,213
	20100300		De largo plazo	894,468,045	208,206,028
20300000			COLATERALES VENDIDOS	0	0
	20300100		Reportos (saldo acreedor)	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300900		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			DERIVADOS	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	0	0
20450000			OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
20500000			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	192,755,473	131,639,371
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	0	0
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

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

BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO 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	192,755,473	131,639,371
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	0
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	7,089,465	2,638,675
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	40,454,232	24,299,001
30000000			CAPITAL CONTABLE	980,519,425	872,060,617
30050000			CAPITAL CONTRIBUIDO	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			CAPITAL GANADO	233,423,488	159,211,247
	30100100		Reservas de capital	5,418,350	0
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	128,969,826	84,522,132
	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	99,035,312	74,689,115
30030000			PARTICIPACION NO CONTROLADORA	362,655,338	328,408,771
40000000			CUENTAS DE ORDEN	0	0
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	0	0
40150000			Compromisos crediticios	0	0
40200000			Bienes en fideicomiso	0	0
40300000			Bienes en administración	0	0
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	0	0
40400000			Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	0	0
40800000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	1,474,215	736,983
40510000			Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	0	0
40900000			Otras cuentas de registro	839,592,148	649,103,797

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

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

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOM

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	525,112,731	462,481,207
50060000	Ingresos por arrendamiento operativo	188,324,701	127,357,747
50070000	Otros beneficios por arrendamiento	0	0
50100000	Gastos por intereses	-163,631,294	-172,126,079
50110000	Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-160,908,399	-84,775,990
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	Margen financiero	388,897,739	332,936,885
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	-22,492,684	-12,751,035
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	366,405,055	320,185,850
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	0	0
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	-34,373,493	-33,823,026
50450000	Resultado por intermediación	332,031,562	286,362,824
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	2,858,730	10,275,119
50600000	Gastos de administración	-124,054,103	-112,039,337
50650000	Resultado de la operación	210,836,189	184,598,606
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	Resultado antes de impuestos a la utilidad	210,836,189	184,598,606
50850000	Impuestos a la utilidad causados	-66,334,204	-51,745,710
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	0	0
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	144,501,985	132,852,896
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	Resultado neto	144,501,985	132,852,896
51250000	Participación no controladora	-45,466,673	-58,163,781
51300000	Resultado neto incluyendo participación no controladora	99,035,312	74,689,115

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FACTOR

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2013

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
820101000000		Resultado neto	144,501,985	132,852,896
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	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	160,908,399	84,775,990
	820102120000	Amortizaciones de activos intangibles	2,782,413	4,500,020
	820102060000	Provisiones	0	0
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	66,334,204	51,745,710
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	2,575,092
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	117,374,826	-155,122,914
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	0	0
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	0	0
	820103060000	Cambio en cartera de crédito (neto)	-420,041,597	-76,259,786
	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)	10,200,055	18,780,511
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (netos)	30,667,648	-10,711,468
	820103210000	Cambio en pasivos bursátiles	-34,333,333	167,525,778
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	229,091,957	194,580,073
	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	3,262,327	14,426,943
	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		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-63,778,117	153,219,137
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-239,297,617	-265,659,089
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	-42,427,705
	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	31,800,000	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	-30,652,555	-38,825,164
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-238,150,172	-346,911,958
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	-58,500,000	-50,400,000
	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		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-58,500,000	-50,400,000
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	14,098,712	32,356,887
820400000000		Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	44,888,624	12,531,737

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Preliminar

			TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	58,987,336	44,888,624

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

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2013

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

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

(PESOS)

CONSOLIDADO
 Impresión Preliminar

Concepto	Capital contribuido				Reservas de capital	Capital Ganado						Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	384,440,599	0	0	0	0	84,522,132	0	0	0	0	108,366,044	345,388,666	922,717,441
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	5,418,350	44,447,694	0	0	0	0	-49,866,044	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-58,500,000	0	-58,500,000
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	5,418,350	44,447,694	0	0	0	0	-108,366,044	0	-58,500,000
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,035,312	0	99,035,312
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	17,266,672	17,266,672
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,035,312	17,266,672	116,301,984
Saldo al final del periodo	384,440,599	0	0	0	5,418,350	128,969,826	0	0	0	0	99,035,312	362,655,338	980,519,425

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

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

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

PAGINA 1 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

COMENTARIOS DE ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

FACTORING CORPORATIVO, S. A. DE C. V. SOFOM, ENR ("LA COMPAÑÍA"). 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 ENR ("PDN") Y PRESER, S.A. DE C.V. ("PRESER"); Y RECIENTEMENTE A PARTIR DEL 1 DE MARZO DE 2012 CON LA INCLUSIÓN DE CLEAR LEASING, S.A. DE C.V., SOFOM, ENR ("CENTRAL LEASING"). AL 30 DE SEPTIEMBRE 2013, LA CARTERA SE ENCUENTRA CONCENTRADA BÁSICAMENTE EN CARTERA DE FACTORAJE Y CRÉDITOS EMPRESARIALES, REPRESENTANDO UN 35.27% Y 64.22%, 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 SEPTIEMBRE DE 2013, EL ACTIVO TOTAL DE LA COMPAÑÍA ASCIENDE A \$3,965,864,792, SIENDO SU RUBRO PRINCIPAL LA CARTERA NETA CON UN 78.96% Y ACTIVOS FIJOS DESTINADOS PARA ARRENDAMIENTO QUE REPRESENTAN EL 9.69%. LA COMPAÑÍA Y SUS SUBSIDIARIAS GENERARON INGRESOS POR \$525,112,731, LO QUE REPRESENTÓ UN INCREMENTO DEL 13.54% EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2012, ESTE INCREMENTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE POR LA COLOCACIÓN DE NUEVAS OPERACIONES DE FACTORAJE Y CRÉDITO Ó MUTUOS. LA COMPAÑÍA GENERÓ INGRESOS POR VENTA DE EQUIPOS POR \$40,419,252 Y \$56,464,759 DURANTE 2013 Y 2012, RESPECTIVAMENTE.

AL 30 DE SEPTIEMBRE 2013, LA COMPAÑÍA INCURRIÓ EN COSTOS FINANCIEROS DE \$163,631,294, LO QUE REPRESENTÓ UN DECREMENTO DEL 4.93% EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2012, ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A LA DISMINUCIÓN EN LAS TASAS DE INTERÉS DE LAS LÍNEAS BANCARIAS, BURSÁTIL, Y DEUDA PRIVADA DURANTE ESTE AÑO PARA CUBRIR LOS REQUERIMIENTOS EN LAS OPERACIONES DE FACTORAJE Y CRÉDITO EFECTUADAS EN EL PERIODO. COMO RESULTADO DE ESTA COMBINACIÓN, EL MARGEN FINANCIERO SE INCREMENTÓ 16.80% RESPECTO AL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR. EL RENGLÓN DE GASTOS SE INCREMENTO EN UN 10.72% 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 SEPTIEMBRE 2013 ASCIENDE A \$3,131,829,249 E INCLUYE CARTERA VENCIDA POR \$22,683,891 QUE REPRESENTA EL 0.72% 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 2.09% DE LA CARTERA TOTAL.

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013, LA COMPAÑÍA MUESTRA PASIVOS BURSÁTILES POR \$525,000,000 AL

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

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

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

PAGINA 2 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

AMPARO DE UN PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR \$750,000,000 DE CORTO PLAZO CON VIGENCIA DE DOS AÑOS, Y QUE REPRESENTÓ UN DISMINUCIÓN DEL 27.85% EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR, EN LAS LÍNEAS DE FINANCIAMIENTO BANCARIAS, SE OBSERVA UN INCREMENTO DEL 59.25%, RELACIONADO DIRECTAMENTE AL INCREMENTO DE LA CARTERA; LA DEUDA DE INVERSIONISTAS PRIVADOS PRESENTÓ UN DECREMENTO DEL 38.58% COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO ALTERNO. 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. EJEMPLO DE ESTO FUE LA FIRMA EL 22 DE DICIEMBRE DE 2011 DE UN CONTRATO DE FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE ADMINISTRACIÓN Y PAGO POR \$630,000,000, EN CALIDAD DE FIDEICOMITENTE Y FIDEICOMISARIO EN SEGUNDO LUGAR, CELEBRADO CON COÖPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK, B.A., "RABOBANK NEDERLAND", NEW YORK BRANCH ("RABOBANK") COMO FIDUCIARIO EN PRIMER LUGAR 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 EL CUAL FUE RENOVADO POR UN PERIODO DE DOS AÑOS MÁS. EL 2 DE JULIO DE 2013 SE FIRMO 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.

EL RESULTADO NETO CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 ASCENDIÓ A \$99,035,312 EL CUAL SE VIO FAVORECIDO PRINCIPALMENTE POR LA COLOCACIÓN DE NUEVAS OPERACIONES DE FACTORAJE Y CRÉDITO Ó MUTUOS, 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 SEPTIEMBRE DE 2013, EL NIVEL DE APALANCAMIENTO (PASIVO A CAPITAL) SE UBICA EN 3.04 VECES, NIVEL FAVORABLE DE ACUERDO A LOS PROMEDIOS DEL SECTOR.

LA COMPAÑÍA CUENTA CON MÁS DE 23 AÑOS DE EXPERIENCIA EN EL SECTOR REALIZANDO OPERACIONES DE FACTORAJE, DESCUENTO DE DOCUMENTOS DE PROVEEDORES, Y SU OBJETIVO PRINCIPAL ES CONTINUAR REALIZANDO OPERACIONES CON CLIENTES DIVERSIFICANDO PRODUCTOS Y MANTENIENDO EL ALTO NIVEL DE SERVICIO, ATENCIÓN Y OPORTUNIDAD DE ACUERDO A LAS NECESIDADES DE LOS ACREDITADOS.

LIC. JOAQUÍN GONZÁLEZ GUTIÉRREZ.
APODERADO LEGAL

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

VER ARCHIVO COMPLEMENTARIO

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Preliminar

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los periodos que terminaron el 30 de septiembre de 2013 y 2012

(En pesos)

1. Operaciones y entorno regulatorio de operación

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

La Compañía no tienen empleados a su servicio, excepto por el Director General, todos los servicios legales contables y administrativos le son prestados por Pull Servicios, S.A. de C.V., (Compañía afiliada) por lo cual no tiene obligaciones laborales, excepto por el Director General.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 30 de septiembre de 2013 y 2012 y por los periodos que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

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:

Compañía	Participación		Actividad
	2013	2012	
Preser, S. A. de C.V.	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	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.

Compañía	Participación		Actividad
	2013	2012	
Clear Leasing, S. A. de C. V., SOFOM, E.N.R. (3)	20.00%	20.00%	Su actividad principal es la de otorgar créditos, arrendamiento financiero y factoraje financiero en los términos de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, así como la compra-venta, arrendamiento y sub arrendamiento de toda clase de vehículos, máquinas y equipos y herramientas en general. Cuenta con importante presencia y participación de mercado en la zona centro del país, en los estados de San Luis Potosí, Guanajuato, Sonora, Hidalgo y Distrito Federal.

A continuación se mencionan las operaciones ocurridas durante 2013 y 2012:

- (a) *Adquisición de Clear Leasing* - El 1° de marzo de 2012, la Compañía adquirió el 20% de las acciones representativas del capital social de Clear Leasing por un importe de \$42,000,000. Derivado de dicha adquisición se generó un crédito mercantil de \$17,802,052.

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

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.

3. Principales políticas contables

Las principales políticas contables de la Compañía están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), las cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a Instituciones de Crédito”, en sus circulares, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, las cuales se consideran un marco de información financiera 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 consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún y cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de la Institución se ajustará a las NIF definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la 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 políticas contables -

- Cambios en criterios contables de la Comisión ocurridos durante el ejercicio 2012

El 5 de octubre de 2011, la Comisión publicó una resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito en la que se modifica el criterio B-6 “Cartera de Crédito”, aclarando el tratamiento específico aplicable a las operaciones de reestructuras y renovaciones de crédito. Asimismo, el criterio aclara las condiciones para considerar un crédito como vigente o vencido. Esta modificación entrará en vigor el 1° de marzo de 2012 en forma prospectiva.

Los principales cambios al criterio se mencionan a continuación:

- Las comisiones cobradas por reestructuraciones o renovaciones de créditos deberán diferirse durante el plazo del crédito.
- Para que sea considerado “Pago sostenido”, las amortizaciones del crédito 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 o renovación se hayan devengado.
- Establece que si mediante una reestructura o renovación se consolidan diversos créditos otorgados a un mismo acreditado en un solo crédito, se le debe dar el tratamiento correspondiente al peor de los créditos involucrados.
- Para demostrar el pago sostenido, la Compañía deberá tener a disposición de la Comisión evidencia que justifique que el acreditado cuenta con capacidad de pago.
- Incluye el tratamiento para los créditos con amortizaciones de principal e intereses periódicos que se reestructuren o se renueven sin que haya transcurrido el 80% del plazo original; asimismo, menciona el tratamiento para el transcurso del 20% final del plazo original.
- Aclara las condiciones bajo las cuales el crédito original puede sufrir cambios sin que ello se considere reestructura.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Compañía

A partir del 1 de enero de 2012, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo- Establece la obligación de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente.

A continuación se describen las principales políticas contables que sigue la Compañía:

Reconocimiento de los efectos de la inflación - La inflación acumulada de los tres periodos anteriores al 30 de septiembre de 2013 y 2012, es 11.2987% y 11.6075% respectivamente; 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 periodos que terminaron el 30 de septiembre de 2013 y 2012 fueron 3.3902% y 4.7717%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

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.

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 septiembre de 2013 y 2012 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 septiembre de 2013, la Administración de la Compañía no ha identificado que haya evidencia objetiva del deterioro de un título.

Cartera de crédito vigente.-

- a) **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.

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.

- b) **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) Cuando un crédito es calificado como cartera vencida, la acumulación de intereses se suspende, reconociéndose éstos en resultados al momento en que se cobren.
 - 2) Los créditos en cartera vencida que sean reestructurados permanecen dentro de esta clasificación, manteniéndose su estimación preventiva en tanto no exista evidencia de pago por tres períodos consecutivos o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días el pago de una exhibición, llevándose a cabo las reestructuras con base en un diagnóstico de la situación del acreditado, o bien, procediéndose a ejercer su recuperación vía judicial.
 - 3) 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.
 - 4) 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.
 - 5) 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.
- c) **Arrendamiento financiero** - Se registran a su valor nominal, deducida de la carga financiera por devengar, que se registra como un crédito diferido. Los ingresos por arrendamiento financiero se registran conforme se devengan.

En arrendamiento financiero se considera cartera vencida cuando una amortización no es cobrada en los primeros 30 días naturales posteriores a la fecha del vencimiento y no liquidada por el arrendatario.

Cuando una renta es considerada cartera vencida, la acumulación de la carga financiera se suspende, reconociéndose ésta en resultados al momento en que se realice el cobro de la misma. En el caso de intereses por mora el arrendatario se obliga a pagar intereses sobre el monto vencido a partir del primer día del vencimiento y hasta la fecha de pago, siguiendo la surte del principal, se registran hasta que se cobran.

- d) **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 la Compañía no cobre una renta devengada llegado su vencimiento o exigibilidad en un período de 30 días, ésta se considera 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 intereses devengados derivados de operaciones de arrendamiento, en el momento en que la renta o rentas son catalogadas como cartera vencida.

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

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

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

Los intereses devengados sobre operaciones vigentes se reconocen en los resultados conforme se devengan 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 crediticia y estimación preventiva para riesgos crediticios - La Compañía cumple lo establecido por las Disposiciones respecto a la metodología para la calificación de la cartera crediticia.

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

- *Cartera comercial, factoraje, mutuos:* Créditos directos, denominados en moneda nacional, así como los intereses que generen, otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero; las operaciones de factoraje financiero y operaciones de arrendamiento financiero que sean celebradas con dichas personas morales o físicas.

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

Cartera comercial, factoraje, mutuos:

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

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

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

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

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

El registro de la estimación se realiza considerando el saldo de los adeudos del último día de cada mes considerando los niveles de calificación de la cartera calificada al último trimestre conocido, actualizada con la modificación del riesgo al cierre del mes actual. Consecuentemente, la estimación preventiva para riesgos crediticios presentada al 30 de septiembre de 2013 y 2012 considera riesgos y saldos al cierre del ejercicio.

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

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

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

Tabla de sitios dentro de los rangos de reservas preventivas

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

Al 30 de septiembre de 2013 la Compañía tiene constituidas reservas adicionales a los determinados con la metodología anterior por \$16,868,696.

Evidencia de pago sostenido - En el caso de que los créditos registren incumplimiento de pago y sean 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.

Inventarios - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización, utilizando el método de costos identificados.

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.

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, trátense 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.

Reserva para bienes adjudicados.- La reserva para bienes adjudicados se determino aplicando al valor de los bienes, de acuerdo con su antigüedad, los siguientes porcentajes:

a) *Bienes inmuebles*

Periodo	Porcentaje de la reserva preventiva	Acumulado
Trimestral	10%	30 % 60 % 90 % 100 %

b) *Bienes muebles (distintos a equipo de transporte)*

Periodo	Porcentaje de la reserva preventiva	Acumulado
0-5 meses	30%	30%
6-8 meses	30%	60%
9-11 meses	30%	90%
12 meses	10%	100%

c) *Equipo de transporte*

Periodo	Porcentaje de la reserva preventiva	Acumulado
0-5 meses	10%	10%
6-8 meses	50%	60%
9-11 meses	30%	90%
12 meses	10%	100%

Mobiliario y equipo – Se registra a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando la Unidad de Inversión (“UDI”) hasta esa fecha, la depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos

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

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

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

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

Inversión en acciones de asociadas - Son aquellas que no se tiene influencia significativa para la toma de decisiones, y se valúan a su costo de adquisición, incluyendo aquellas inversiones en las que a pesar de tener una participación de más de un diez por ciento del poder de voto potencial no se tiene influencia significativa.

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012, la subsidiaria PDN tiene registrada una inversión en acciones por \$1,683,769, correspondiente a la participación en la Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V., cuyo porcentaje es del 0.4979%, la cual fue realizada para obtener el financiamiento a que se refiere la Nota 15.

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.

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 septiembre de 2013 y 2012 la Compañía no ha identificado indicios de deterioro.

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 septiembre de 2013 y 2012, la Administración de la Compañía no identificó deterioro de activos de larga duración en uso.

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.

Préstamos bancarios - 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.

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.

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.

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.

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 septiembre de 2013 la Administración no considera importante el pasivo debido a la antigüedad del Director General de la Compañía.

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.

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.

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.

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.

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.

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. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Compañía causara ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La Compañía determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, que sumadas a las pérdidas fiscales por amortizar y al crédito fiscal por las provisiones preventivas para riesgos crediticios pendientes de deducir, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas. Los importes derivados de estos tres conceptos corresponden al pasivo o activo por impuesto diferido reconocido.

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.

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.

Utilidad (pérdida) integral - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad (pérdida) neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Al 30 de septiembre de 2013 y 2012 el resultado integral está integrado solamente por el resultado del ejercicio

Cuentas de orden (Ver nota 22)- Al 30 de septiembre de, 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 son exigibles conforme se devengan.

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.

4. Disponibilidades

Al 30 de septiembre, se integra como sigue:

	2013	2012
Fondo fijo	\$ 5,127	\$ 5,000
Bancos del país	<u>58,982,209</u>	<u>44,883,624</u>
Total	<u>\$ 58,987,336</u>	<u>\$ 44,888,624</u>

5. Inversiones en valores

Títulos para negociar:

Al 30 de septiembre de, se integra como sigue:

Tipo de títulos	Fecha de vencimiento	2013
Títulos para negociar:		
BBVA Bancomer, S.A.(Pagaré)	Octubre 1º., 2013	\$ 24,955,869
FIDEICOMISO 00823 y 00882	Octubre 1º., 2013	14,762,290
Banco Mercantil del Norte, S.A.	Octubre 1º., 2013	10,236,364
Nacional Financiera, S.N.C.	Octubre 1º., 2013	10,000,000
Banco Nacional de México, S.A. (UDIBONOS)	Octubre 1º., 2013	5,980,045
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Octubre 1º., 2013	454,079
Banco Santander (México), S.A. (Inv. Creciente)	Octubre 1º., 2013	<u>25,306</u>
Total		<u>\$ 66,413,953</u>

Tipo de títulos	Fecha de vencimiento	2012
Títulos para negociar:		
CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Octubre 1º., 2012	\$ 116,088,654
Nacional Financiera, S.N.C.	Octubre 1º., 2012	29,224,512
BBVA Bancomer, S.A. (Pagaré)	Octubre 1º., 2012	21,228,762
Banco Nacional de México, S.A. (UDIBONOS)	Octubre 1º., 2012	15,236,863
FIDEICOMISO 00823	Octubre 1º., 2012	1,540,706
Scotiabank Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Octubre 1º., 2012	443,976
Banco Santander (México), S.A.	Octubre 1º., 2012	<u>25,306</u>
Total		<u>\$ 183,788,779</u>

Las inversiones en valores al 30 de septiembre de 2013 y 2012 generaron intereses a tasas del 3.60 – 3.75% y 4.53%, respectivamente, con un plazo de 2 a 3 días.

6. Cartera de créditos, neta

Al 30 de septiembre, se integra como sigue:

	2013				
	Factoraje	Crédito Comercial	Arrendamiento Puro	Arrendamiento Financiero	Total
Cartera vigente	\$1,104,502,097	\$1,999,316,960	\$ 5,021,979	\$ 304,322	\$3,109,145,358
Cartera vencida	-	22,109,141	574,750	-	22,683,891
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>-</u>	<u>(65,141,986)</u>	<u>(574,750)</u>	<u>-</u>	<u>(65,716,736)</u>
Cartera total, neta	<u>\$1,104,502,097</u>	<u>\$1,956,284,115</u>	<u>\$ 5,021,979</u>	<u>\$ 304,322</u>	<u>\$3,066,112,513</u>

	2012				
	Factoraje	Crédito Comercial	Arrendamiento Puro	Arrendamiento Financiero	Total
Cartera vigente	\$1,006,307,427	\$1,675,837,645	\$ 4,075,339	\$ 565,678	\$2,686,786,089
Cartera vencida	1,586,172	18,739,387	8,356,345	30,164	28,712,068
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(1,586,172)</u>	<u>(59,484,724)</u>	<u>(8,356,345)</u>	<u>-</u>	<u>(69,427,241)</u>
Cartera total, neta	<u>\$1,006,307,427</u>	<u>\$1,635,092,308</u>	<u>\$ 4,075,339</u>	<u>\$ 595,842</u>	<u>\$2,646,070,916</u>

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012, la antigüedad de los saldos de la cartera vencida es la siguiente:

	2013		
	1 a 180 días	181 a 365 días	Total
Cartera al comercio	<u>\$ 22,683,891</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 22,683,891</u>
	2012		
	1 a 180 días	181 a 365 días	Total
Cartera al comercio	<u>\$ 21,638,698</u>	<u>\$ 7,073,370</u>	<u>\$ 28,712,068</u>

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012 la Compañía presenta aforos por un importe de \$75,824,175 y \$77,812,501 respectivamente, así como intereses cobrados por anticipado por un importe de \$31,886,689 y \$15,967,848 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 septiembre de 2013.

Cartera	No Emproblemada		Emproblemada		Total
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida	
Factoraje	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Crédito Comercial	-	8,451,974	-	13,657,167	22,109,141
Arrendamiento	-	250,410	-	324,340	574,750
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 8,702,384</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 13,981,507</u>	<u>\$ 22,683,891</u>

A partir del 10 de noviembre de 2011, la cartera de crédito comercial 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 PDN 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 PDN 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 PDN 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.

Por otra parte se tienen celebrados 243 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 \$404,026,652. Al 30 de septiembre de 2013 y 2012 el saldo insoluto de esas operaciones asciende a \$248,951,841 y \$301,271,139 respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 el saldo insoluto de estas operaciones asciende a \$248,951,841.

Al 30 de septiembre de 2013, la Compañía tuvo créditos reestructurados por \$45,380,047.

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012 la cartera de crédito incluye saldos con partes relacionadas por un monto de \$272,724,679 y \$307,580,675 los cuales se detallan en la Nota 18.

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012, parte de la cartera se encuentra garantizada para cubrir la deuda con las diferentes instituciones financieras, que se detallan en la Nota 15.

7. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 30 de septiembre, se integra como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 77,638,962	\$ 77,638,962
Incremento de provisiones con cargo a resultados	22,492,684	12,751,035
Aplicaciones a la reserva	<u>(34,414,910)</u>	<u>(20,962,756)</u>
Saldo final	<u>\$ 65,716,736</u>	<u>\$ 69,427,241</u>

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012, la Compañía ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios, la cual representa el 2.09% y 2.55% del total de la cartera, respectivamente.

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

2013		
Categoría de riesgo	Cartera comercial	Reserva
A1	\$ 155,723,702	\$ 726,269
A2	2,192,605,791	19,552,037
B2	51,910,894	2,595,545
B3	33,593,700	4,918,580
C1	735,765	381,683
C2	20,088,093	8,000,774
D	11,358,671	7,626,272
E	<u>5,582,097</u>	<u>5,046,882</u>
Total cartera comercial base de calificación	<u>\$ 2,471,598,713</u>	<u>\$ 48,848,042</u>

2012		
Categoría de riesgo	Cartera comercial	Reserva
A1	\$ 125,972,384	\$ 629,862
A2	977,808,569	15,533,814
B2	23,982,494	1,528,549
B3	15,124,926	2,253,713
C1	3,499,305	1,049,791
C2	7,629,640	3,333,179
D	4,309,807	3,526,799
E	<u>3,938,567</u>	<u>3,816,975</u>
Total cartera comercial base de calificación	<u>\$ 1,162,265,692</u>	<u>\$ 31,672,682</u>

8. Cuentas por cobrar

Al 30 de septiembre, se integra como sigue:

	2013	2012
Deudores diversos	\$ 42,560,784	\$ 26,803,313
Pagos anticipados	3,803,600	38,863,363
Anticipo de impuestos	1,676,131	4,945,172
Intercompañías	385,056	8,522,739
Gastos por comprobar	221,652	179,284
Depósito en garantía	<u>-</u>	<u>1,000</u>
	<u>\$ 48,647,223</u>	<u>\$ 79,314,871</u>

9. Propiedad y equipo, neto

Al 30 de septiembre, se integra como sigue:

	2013	2012
Propiedad y equipo:		
Terreno	\$ -	\$ 2,890,119
Edificio	-	<u>6,199,132</u>
	-	9,089,251
Destinados para uso propio:		
Equipo de cómputo	9,773,269	8,375,836
Mobiliario y equipo de oficina	6,547,942	5,577,985
Equipo de transporte	5,883,866	6,208,209
Adaptaciones y mejoras	<u>1,406,826</u>	<u>955,504</u>
	23,611,903	21,117,534
Depreciación acumulada	<u>(13,062,913)</u>	<u>(11,166,178)</u>
	10,548,990	9,951,356
Destinados a arrendamiento puro:		
Automóviles	345,876,706	293,569,199
Maquinaria y equipo	147,662,539	48,260,938
Equipo de cómputo	106,781,968	97,408,829
Mobiliario y equipo de oficina	<u>51,629,689</u>	<u>28,539,852</u>
	651,950,902	467,778,818
Depreciación acumulada	<u>(277,245,412)</u>	<u>(179,954,165)</u>
	<u>374,705,490</u>	<u>287,824,653</u>
 Total mobiliario y equipo, neto	 <u>\$ 385,254,480</u>	 <u>\$ 306,865,260</u>

Por el período comprendido del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013 y 2012 se obtuvieron ingresos por renta de mobiliario y equipo por \$188,183,919 y \$127,158,362, respectivamente, las cuales están registrados en el rubro de “ingresos por arrendamiento”.

10. Bienes adjudicados, neto

Al 30 de septiembre, se integra como sigue:

	2013	2012
Bienes inmuebles	\$ 50,866,708	\$ 49,918,097
Bienes muebles	<u>11,874,514</u>	<u>11,270,819</u>
	62,741,222	61,188,916
Estimación de bienes adjudicados	<u>(24,347,036)</u>	<u>(12,594,675)</u>
Bienes adjudicados, neto	<u>\$ 38,394,186</u>	<u>\$ 48,594,241</u>

11. Otros activos, neto

Al 30 de septiembre de, se integra como sigue:

	2013	2012
Mejoras a sistemas	\$ 9,290,080	\$ -
Gastos diferidos	5,068,640	2,662,505
Pagos anticipados	4,170,528	-
Gastos de instalación	2,322,513	2,322,513
Mejoras a oficina	423,699	-
Amortización	<u>(3,533,055)</u>	<u>(1,178,783)</u>
	17,742,405	3,806,235
Crédito mercantil (b)	244,610,083	244,044,188
Comisiones (a)	23,158,473	21,589,550
Seguro de activo	7,525,196	-
Depósitos en garantía	<u>7,335,176</u>	<u>278,805</u>
	<u>\$ 300,371,333</u>	<u>\$ 269,718,778</u>

- a) Representa el monto de comisiones pagadas o comisiones por créditos otorgados
b) Al 30 de septiembre de 2013, corresponde al crédito mercantil generado con las adquisiciones de PDN, Clear Leasing y Preser por \$226,967,576, \$17,802,052 y (\$159,545), respectivamente.

12. 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.

	2013	2012
Ingresos por operaciones de factoraje y crédito	\$ 525,112,731	\$ 462,481,207
Gastos por intereses	(163,631,294)	(172,126,079)
Gastos por comisiones	<u>(34,373,493)</u>	<u>(33,823,026)</u>
Margen financiero	<u>\$ 327,107,944</u>	<u>\$ 256,532,102</u>
Ingresos por venta de equipo	\$ 40,419,252	\$ 56,464,759
Costo de venta	<u>(31,943,480)</u>	<u>(45,856,422)</u>
Utilidad bruta	<u>\$ 8,475,772</u>	<u>\$ 10,608,337</u>
Ingresos por arrendamiento puro	\$ 188,183,919	\$ 127,158,362
Ingresos por arrendamiento financiero	<u>140,782</u>	<u>199,385</u>
	188,324,701	127,357,747
Depreciación de equipo en arrendamiento	<u>(160,908,399)</u>	<u>(84,775,990)</u>
	<u>\$ 27,416,302</u>	<u>\$ 42,581,757</u>

13. Operaciones en moneda extranjera

Al 30 de septiembre de, se integra como sigue:

	2013	2012
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	199,903	35,890
Pasivos monetarios	<u>(4,305)</u>	<u>(1,608)</u>
Posición larga	<u>195,598</u>	<u>34,282</u>
Equivalente pesos	<u>\$ 2,571,136</u>	<u>\$ 440,798</u>

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012 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 \$13.1450 y \$12.8521, respectivamente por dólar. Actualmente, la Compañía mantiene una posición activa en moneda extranjera.

14. Pasivos bursátiles

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012, la Compañía emitió certificados bursátiles a los siguientes plazos:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	2013	2012
Factor 00113	Febrero 21, 2013	Enero 23, 2014	\$ 75,000,000	\$ -
Factor 00213	Abril 09, 2013	Marzo 11, 2014	100,000,000	-
Factor 00313	Mayo 09, 2013	Abril 10, 2014	75,000,000	-
Factor 00413	Junio 13, 2013	Mayo 15, 2014	75,000,000	-
Factor 00513	Septiembre 05, 2013	Agosto 07, 2014	75,000,000	-
Factor 00613	Septiembre 06, 2013	Agosto 07, 2014	25,000,000	-
PDN 00213	Septiembre 26, 2013	Marzo 13, 2014	100,000,000	-
Factor 00811	Noviembre 08, 2012	Octubre 09, 2013	-	25,000,000
Factor 00911	Diciembre 06, 2012	Noviembre 06, 2013	-	33,333,333
Factor 00112	Febrero 09, 2012	Enero 10, 2013	-	76,000,000
Factor 00212	Marzo 29, 2012	Febrero 28, 2013	-	50,000,000
Factor 00312	Mayo 17, 2012	Abril 18, 2013	-	150,000,000
Factor 00412	Junio 28, 2012	Mayo 30, 2013	-	75,000,000
Factor 00512	Agosto 02, 2012	Julio 04, 2013	-	75,000,000
Factor 00612	Septiembre 13, 2012	Agosto 15, 2013	-	75,000,000
			<u>\$ 525,000,000</u>	<u>\$ 559,333,333</u>

La tasa de interés pagada durante el ejercicio fue THIE a 28 días más un spread que fluctuó de 1.0 a 6.5 puntos. Al 30 de septiembre de 2013 y 2012 generaron intereses devengados no pagados por un monto de \$1,216,646 y \$1,602,379 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 septiembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene un saldo de certificados bursátiles por \$525,000,000 y \$559,333,333, los cuales están al amparo del Programa Revolvente de \$750,000,000 de corto plazo con vigencia de 2 años, sin garantía.

15. Préstamos bancarios y otros organismos

Al 30 de septiembre de, se integra como sigue:

												2013			2012
	Institución	Tipo de moneda	Plazos de vencimiento (meses)	Garantía	Tasa promedio ponderadas	Línea de crédito total	Línea de crédito utilizada	Línea de crédito no utilizada	Tipo de crédito	Corto plazo	Largo plazo	Total corto y largo plazo			
<i>Pasivos bancarios</i>															
	Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple	Pesos	42	100-101%	TIIE+2.15%	\$ 500,000,000	\$ 500,000,000	\$ -	Simple con garantía prendaria.	\$ -	\$ 500,000,000	\$ 500,000,000	\$	630,000,000	
	Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo. Cartera de Segundo Piso	Pesos	12	100-110%	Tasa base Nafin +1.75	750,000,000	341,760,331	408,239,669	Simple con garantía prendaria.	341,760,331	-	341,760,331		308,223,473	
	Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Pesos	24	120%	TIIE + 3.30%	300,000,000	210,048,337	89,951,663	Crédito en cuenta corriente con garantía prendaria.	147,156,545	62,891,792	210,048,337		146,215,311	
	Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	Pesos	4	100-120%	TIIE+ 1.75%	500,000,000	202,003,662	297,996,338	Simple con garantía prendaria.	202,003,662	-	202,003,662		15,274,686	
	Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple	Pesos	12	100-101%	TIIE+0.62%	300,000,000	130,000,000	170,000,000	Simple con garantía prendaria.	130,000,000	-	130,000,000		-	
	Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más.	Pesos	24	130%	TIIE + 4.00%	100,000,000	97,226,204	2,773,796	Simple con garantía prendaria	62,926,199	34,300,005	97,226,204		32,083,334	
	Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo. Cartera de Primer Piso.	Pesos	60	100-110%	TIIE+1.75%	500,000,000	70,850,171	429,149,829	Simple con garantía prendaria.	41,760,908	29,089,263	70,850,171		77,785,130	
	IXE Banco, S.A.	Pesos	12	130%	TIIE + 3.50%	100,000,000	64,166,667	35,833,333	Simple con garantía prendaria	50,000,001	14,166,666	64,166,667		-	
	Banco del Bajío, S.A. Institución de Banca Múltiple	Pesos	24	130%	8.84%	100,000,000	58,749,993	41,250,007	Cuenta corriente con garantía prendaria	40,000,008	18,749,985	58,749,993		-	
	CI Banco, S.A.	Pesos	60	-	TIIE+2.00%	58,500,000	52,641,725	5,858,275	Simple.	9,730,595	42,911,130	52,641,725		-	
	Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más.	Pesos	24	100-150%	TIIE+3.50%	50,000,000	50,000,000	-	Simple con garantía prendaria.	25,008,000	24,992,000	50,000,000		-	
	Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	Pesos	33	100-125%	9.83%	20,000,000	10,610,906	9,389,094	Simple con garantía prendaria	5,770,651	4,840,255	10,610,906		9,786,675	
	BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer	Pesos	34	100-140%	8.80%	39,000,000	9,345,434	29,654,566	Simple con garantía prendaria e hipotecaria.	9,345,434	-	9,345,434		25,859,249	
	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V	Pesos	48	100-120%	10.00%	10,000,000	3,224,188	6,775,812	Simple con garantía prendaria	1,821,567	1,402,621	3,224,188		3,296,615	
	Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V.	Pesos	24	130%	TIIE + 6.00%	35,500,000	716,774	34,783,226	Simple con garantía prendaria	716,774	-	716,774		12,462,482	
	CI Banco, S.A.	Pesos	24	100-125%	10.84%	150,000,000	149,260,420	739,580	Cuenta corriente con garantía prendaria	-	-	-		89,005,210	
	Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	Pesos	12	120%	14.00%	50,000,000	50,000,000	-	Cuenta Corriente con garantía prendaria	-	-	-		50,000,000	
	Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple	Pesos	24	100-130%	10.74%	47,500,000	34,791,668	12,708,332	Simple con garantía prendaria	-	-	-		22,500,000	
	Banco Monex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	Pesos	12	100%	11.00%	100,000,000	-	100,000,000	Simple con garantía prendaria	-	-	-		4,166,667	
	<i>Total pasivos bancarios</i>					<u>\$ 3,710,500,000</u>	<u>\$ 2,035,396,480</u>	<u>\$ 1,675,103,520</u>		<u>\$ 1,068,000,675</u>	<u>\$ 733,343,717</u>	<u>\$ 1,801,344,392</u>		<u>\$ 1,426,658,832</u>	

- (a) Al 30 de septiembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene una línea de crédito autorizada en dólares de los Estados Unidos de América con Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo por USD10 millones o su equivalente en moneda nacional. Las disposiciones se han realizado en moneda nacional. A la fecha del informe no se adeuda monto alguno sobre esta línea.

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012, los pasivos bancarios generaron intereses devengados no pagados por un monto de \$4,235,558 y \$3,341,366 respectivamente, y en la deuda privada al 30 de septiembre de 2013 y 2012 generó ingresos por intereses por un monto de \$15,837 y \$4,351,279 respectivamente.

La tasa de interés promedio ponderada de los préstamos bancarios durante ejercicio de 2013 fue de 6.39%.

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

Los intereses registrados en resultados al 30 de septiembre de 2012 y 2011 por emisiones bursátiles y préstamos bancarios ascienden a \$163,631,294 y \$172,126,079.

Fideicomiso- La Compañía, firmó el día 22 de diciembre de 2011 el Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago No. F/1546 por \$630,000,000, 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 relación:

- 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 generó a la Compañía un mejor perfil de su deuda y estructura de financiamiento estable.

16. Documentos por pagar a corto y largo plazo

La Compañía al 30 de septiembre de 2013 y 2012 contrató financiamientos de corto plazo con inversionistas calificados por un monto de \$418,701,806 y \$564,295,409 a una tasa de interés bruta del 7.60% y 8.60% 10.10% 10.60% y 12.60% sobre saldos insolutos pagaderos cada 28 días con amortizaciones a los 180 días.

17. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 30 de septiembre de, se integra como sigue:

	2013	2012
Depósitos en garantía por arrendamiento puro (a)	\$ 69,963,239	\$ 70,552,395
Acreedores diversos (b)	65,716,856	19,742,411
Proveedores (c)	30,730,954	19,441,515
Otros impuestos y derechos	20,876,383	12,489,062
Intereses por pagar (d)	<u>5,468,041</u>	<u>9,413,988</u>
	<u>\$ 192,755,473</u>	<u>\$ 131,639,371</u>

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

18. Partes relacionadas

La Compañía ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas al 30 de septiembre de:

	2013	2012
Por operaciones de crédito -		
Haypinck, S. de R.L. de C.V. (a)	\$ 247,039,326	\$ 292,975,479
ACHL	18,485,353	12,405,196
Exchange, Alley S.A. de C.V.	7,200,000	1,350,000
Administradora de Cartera PDN, S. DE R.L. de C.V.	<u>-</u>	<u>850,000</u>
	<u>\$ 272,724,679</u>	<u>\$ 307,580,675</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Pull Servicios, S.A. de C.V.	\$ 3,858,312	\$ 3,988,009
Exchange Alley, S.A. de C.V.	385,056	613,448
Cubofin Consultoría, S.C.	19,264	15,400
Cubo Capital, S.A. de C.V.	<u>-</u>	<u>7,600,000</u>
	<u>\$ 4,262,632</u>	<u>\$ 12,216,857</u>
Otras cuentas por pagar:		
ACHO (b)	\$ 164,526,258	\$ 257,699,053
Presadim, S.A. de C.V. (c)	69,788,181	70,441,509
ANCHO (d)	58,091,173	67,255,845
KCHE	40,281,035	27,160,612
Shinyu Automotriz, S.A. de C.V.	<u>1,712,660</u>	<u>188,385</u>
	<u>\$ 334,399,307</u>	<u>\$ 422,745,404</u>

A continuación se describen los principales contratos con partes relacionadas:

- a. El 31 de diciembre de 2012, la Compañía Preser, .S.A de C.V., celebro 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 presente contrato. La tasa de interés pactado se determinará en base a la Tasa de

Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIIE”) a 28 días publicada por Banco de Mexico más 7 puntos porcentuales.

A la fecha se han cobrado intereses por \$22,159,852 derivado de este contrato.

- b. El 27 de junio de 2012, se firmó contrato marco de cesión onerosa de derechos sin recursos entre Preser, S.A. de C.V. (“Preser”) y Haypink. S. DE R.L. de C.V. (“Haypink”), con intervención de Consupago, S.A. de C.V., Compañía Financiera de Objeto Limitado (“Consupago”) fungiendo estos como cedente, cesionario y administrador respectivamente.

Preser (“Cedente”), cede y transmite a Haypink (“Cesionario”) y este adquiere a título oneroso todos los derechos de cobro específicos de los que el Cedente es legítimo y único titular.

Este contrato generó a la Compañía ingresos por interés por \$18,150,401 durante su vigencia.

Haypink confiere a Consupago un mandato con carácter de comisión mercantil para que este último en su nombre y representación realice gestiones de administración y cobranza de los derechos de cobro transmitidos al amparo del presente contrato sin ningún costo para el Cesionario.

- c. Contrato de apertura de crédito simple y garantía prendaria celebrado el 23 de julio de 2010, por un monto \$44,000,000, con vencimiento el último día hábil del décimo segundo mes transcurrido a partir del primer desembolso (23 de julio de 2011). La tasa de interés determinada en dicho contrato será la que las partes pacten libremente en cada pagaré de disposición, la cual no podrá ser menor al 15% anual bruto. Este contrato fue modificado mediante convenio celebrado el 23 de mayo de 2011, quedando la vigencia del mismo hasta el 31 de diciembre de 2013. Asimismo, se tiene un pagaré de apoyo financiero por un monto de \$5,000,000, pagadero a más tardar el 31 de enero de 2013, a una tasa de interés pactada del 12% anual bruto.
- d. Contratos de apertura de crédito simple y garantía prendaria celebrados el 18 de mayo de 2010 y 16 de enero de 2011, por montos de \$200,000,000 y \$150,000,000, respectivamente, con vencimientos el último día hábil del décimo tercer y veinticuatroavo mes transcurrido a partir del primer desembolso (14 de julio 2011 y 12 de enero de 2013 respectivamente). La tasa de interés determinada en dichos contratos será la que las partes pacten libremente en cada pagaré de disposición, la cual no podrá ser menor al 15% y 15.5% anual bruto en cada uno de éstos. Con fecha 18 de abril de 2011 se celebró convenio modificatorio al contrato de apertura de crédito simple celebrado el 18 de mayo de 2010, mediante el cual se extiende la vigencia del contrato al día 31 de diciembre de 2013. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010, se tenía un pagaré de apoyo financiero por un monto de \$5,000,000 de fecha 4 de agosto de 2010, pagadero a más tardar el 31 de enero de 2011, a una tasa de interés pactada del 12% anual bruto.
- e. Con fecha 30 de abril de 2010, Preser, S.A. de C.V. (“Preser”) y Consupago, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado (“Consupago”), suscribieron un Contrato Marco de Cesión Onerosa de Derechos sin Recurso, al amparo del cual Consupago cede y transmite a Preser, de manera mensual, y ésta última adquiere a título oneroso, derechos de cobro de los que Consupago es legítimo y único titular bajo los Convenios de Colaboración que tiene suscritos con diversas entidades de la administración pública federal, estatal y municipal y en virtud de los cuales Consupago tiene derecho a recibir sumas de dinero retenidas a empleados de dichas Dependencias. Asimismo, mediante el contrato de referencia, Consupago sólo responde frente a Preser de la existencia y legitimidad de los derechos de cobro transmitidos, sin embargo, continúa realizando una cobranza delegada, esto es, las gestiones de administración y cobranza de los derechos aludidos, sin ningún costo adicional para Preser.

Durante el periodo enero-junio de 2012 se realizaron operaciones por un monto de \$1,486,977,202, lo cual generó a la Compañía un interés de \$10,039,820 derivado de este contrato.

- f. Contrato de Arrendamiento puro firmado el 1 de agosto de 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.

Las principales operaciones celebradas al 30 de septiembre de 2013 y 2012 con partes relacionadas fueron las siguientes:

	2013	2012
Ingresos:		
Por intereses	\$ 64,706,978	\$ 17,976,572
Por arrendamiento de unidades	25,839,703	24,614,497
Por trámites	3,537,341	3,064,152
Por asesoría financiera	1,020,000	13,439,029
Por servicios profesionales	694,464	-
Por uso de instalaciones	270,000	270,000
Por servicios administrativos	-	354,778
	<u>\$ 96,068,486</u>	<u>\$ 59,719,028</u>
Egreso Egresos:	2013	2012
Por intereses pagados	\$ 72,741,865	\$ 57,190,735
Por compra de equipo de transporte	28,063,341	27,425,451
Por servicios administrativos	9,398,761	9,717,018
Por servicios profesionales	694,464	-
Por gastos de arrendamiento	364,099	-
Por asesoría financiera	58,000	261,000
Por cuotas	56,550	169,650
Por gastos operativos	11,886	-
Por cesión onerosa de derechos de cobro	-	742,801,247
Por intermediación	-	596,056
	<u>\$ 111,388,966</u>	<u>\$ 838,161,745</u>

19. Capital contable

a. El capital social a valor nominal al 30 de septiembre, se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2013	2012	2013	2012
Capital Fijo- Serie A	95,474,430	95,474,430	\$ 95,474,430	\$ 95,474,430
Capital variable- Serie B, Prima en suscripción de acciones	264,669,563	153,958,929	264,669,564	264,669,564
	-	-	-	-
Efecto de actualización	-	-	24,296.605	24,296.605
Total	<u>360,143,993</u>	<u>249,433,359</u>	<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.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2012, se incrementó el capital social en su parte variable en 110,711 acciones de la Serie B con importe de \$110,710,634, mediante la capitalización de las cuentas, Prima en suscripción de acciones y Reservas de Capital por \$102,907,069 y \$7,803,565 respectivamente.

Mediante Asamblea General Ordinaria celebrada el 25 de abril de 2012, se determinó dar un pago de dividendos de \$50,400,000 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.

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

20. Impuesto a la utilidad

La Compañía está sujeta en 2013 y 2012 al ISR y al IETU.

ISR - A través de la Ley de Ingresos de la Federación para 2013, se modificó la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las empresas, respecto de la cual hace años se había establecido una transición que afectaba los ejercicios 2013 y 2014. Las tasas fueron 30% para 2012 y 2011 y serán: 30% para 2013; 29% para 2014 y 28% para 2015 y años posteriores.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. Al ser la Compañía una entidad financiera para efectos del IETU, los intereses a favor y a cargo son acumulados y deducidos con base a devengo.

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

Con base en los supuestos y proyecciones financieras determinadas por la administración, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8 “Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única”, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

- a. La Compañía reconoce el impuesto diferido derivado de las partidas temporales de la conciliación entre la utilidad contable y la fiscal por un importe pasivo de \$7,089,465 y \$2,638,675, al 30 de septiembre de 2013 y 2012, respectivamente. Los principales conceptos que integran el impuesto diferido se muestran a continuación:

	2013	2012
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios y otras	\$ 27,858,974	\$ 24,313,321
Reserva para inventarios obsoletos	90,533	90,533
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	34,224,018	32,432,337
Impuesto al activo por recuperar	391,000	391,000
Comisiones pagadas por anticipado por originación de crédito	7,903,767	5,598,303
Pasivos acumulados	<u>3,197,328</u>	<u>105,439</u>
ISR diferido activo	73,665,620	62,930,933
ISR diferido Pasivo:		
Maquinaria y equipo en arrendamiento	(14,675,434)	(4,596,035)
Activo diferido	(3,856,026)	-
Pagos anticipados	<u>(12,841,564)</u>	<u>(18,169,279)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(31,373,024)</u>	<u>(22,765,314)</u>
Reserva para ISR diferido	<u>(49,382,061)</u>	<u>(42,804,294)</u>
	<u>\$ (7,089,465)</u>	<u>\$ (2,638,675)</u>

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

	2013	2012
ISR:		
Causado	\$ 62,190,486	\$ 51,745,710
Diferido	<u>4,143,718</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 66,334,204</u>	<u>\$ 51,745,710</u>

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

	2012	2011
Tasa legal	30%	30%
Efecto de diferencias permanentes (no deducibles)	1%	-
Reserva para ISR diferido	(1)%	(2)%
Más efectos de la inflación	<u>1%</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva	<u>31%</u>	<u>28%</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 septiembre de 2013 son:

Año de vencimiento	Base de pérdidas Amortizables
2016	\$ 1,529,017
2019	22,458,026
2020	67,318,301
2021	<u>22,774,715</u>
	<u>\$ 114,080,059</u>

21. 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 septiembre de 2013:

Activos	Hasta un año	Dos años	De dos años en adelante	Total
Disponibilidades	\$ 58,987,336	\$ -	\$ -	\$ 58,987,336
Inversiones en valores	66,413,953	-	-	66,413,953
Cartera de crédito, neta	2,356,357,461	552,233,169	157,521,883	3,066,112,513
Otras cuentas por cobrar	<u>48,647,223</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48,647,223</u>
Total activos	<u>\$ 2,530,405,973</u>	<u>\$ 552,233,169</u>	<u>\$ 157,521,883</u>	<u>\$ 3,240,161,025</u>

Pasivos	Hasta un año	Dos años	De dos años en adelante	Total
Pasivos bursátiles	\$ 525,000,000	\$ -	\$ -	\$ 525,000,000
Préstamos bancarios	1,068,000,675	201,521,353	531,822,364	1,801,344,392
Documentos por pagar a corto y largo plazo	257,577,478	161,124,328	-	418,701,806
Otros pasivos	<u>233,209,705</u>	<u>-</u>	<u>7,089,465</u>	<u>240,299,170</u>
Total pasivos	<u>2,083,787,858</u>	<u>362,645,681</u>	<u>538,911,829</u>	<u>2,985,345,368</u>
Activos menos pasivos	<u>\$ 446,618,115</u>	<u>\$ 189,587,488</u>	<u>\$ (381,389,946)</u>	<u>\$ 254,815,657</u>

22. Cuentas de Orden

Las cuentas de orden no forman parte integral del balance general y solamente fueron sujetos de auditoria externa las cuentas de orden en donde se registran las operaciones que tienen una relación directa con las cuentas del balance general, las cuales son las siguientes: intereses de cartera vencida, rentas devengas no cobradas.

Al 30 de septiembre de, se integran como sigue:

	2013	2012
Intereses de cartera vencida	\$ 1,474,215	\$ 736,983
Rentas por devengar (no auditado)	394,389,848	261,735,401
Intereses por devengar(no auditado)	<u>445,202,300</u>	<u>387,368,396</u>
Total de cuentas de orden	<u>\$ 841,066,363</u>	<u>\$ 649,840,780</u>

23. Contingencias

Al 30 de septiembre de 2013, 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.

24. Compromisos

Al 30 de septiembre de 2013 las 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., 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 2008, 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.
- 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 2008, 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 octubre de 2011, con una vigencia de 22 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 con Pull Servicios, S.A. de C.V. (compañía relacionada), mediante el cual se obtienen recursos humanos para la operación del negocio. La vigencia del contrato es por tiempo indefinido.

25. Eventos posteriores

Préstamos bancarios - Durante el mes de octubre de 2013 la Compañía y sus subsidiarias realizaron diversos pagos de capital e intereses a las instituciones de créditos según detalle:

Institución Bancaria	Vencimientos	Monto
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	Varios	\$ 172,003,662
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo. Cartera de Segundo Piso	Varios	67,252,158
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Varios	12,645,898
Banco Ve por Más, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más	Varios	5,605,951
Banco del Bajío, S.A. Institución de Banca Múltiple Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo. Cartera de Primer Piso	Varios	2,083,334
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	Varios	314,735
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	Varios	253,761
		<u>26,729</u>
Total		<u>\$ 260,186,228</u>

26. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2012 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF y mejoras a las NIF, que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2013, como sigue:

- NIF B-3, Estado de resultado integral
- NIF B-4, Estado de variaciones en el capital contable
- NIF B-6, Estado de situación financiera
- NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados
- NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2013

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

NIF B-3, *Estado de resultado integral* - Establece la opción de presentar a) un solo estado que contenga los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los otros resultados integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y denominarse estado de resultado integral o b) en dos estados; el estado de resultados, que debe incluir únicamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y el estado de otros resultados integrales, que debe partir de la utilidad o pérdida neta y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Adicionalmente establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.

NIF B-4, *Estado de variaciones en el capital contable* - Establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de variaciones en el capital contable, como mostrar los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable y presentar el resultado integral en un solo renglón, desglosado en todos los conceptos que lo integran, según la NIF B-3.

NIF B-6, *Estado de situación financiera* - Precisa en una sola norma la estructura del estado de situación financiera así como las normas de presentación y revelación relativas.

NIF B-8, *Estados financieros consolidados o combinados* – Modifica la definición de control. La existencia de control de una entidad en otra es la base para requerir que la información financiera se consolide, con esta nueva definición podría darse el caso de tener que consolidar algunas entidades en las que antes no se consideraba que hubiera control y por el contrario podrían dejar de consolidarse aquellas entidades en las que se considere que no hay control. Esta NIF establece que una entidad controla a otra cuando tiene poder sobre ésta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de dicha participación; y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos. Se introduce el concepto de derechos protectores, definidos como los que protegen a la participación del inversionista no controlador pero no le dan poder. Incorpora la figura principal y agente siendo el principal el inversionista con derecho a tomar decisiones y el agente, quien toma decisiones en nombre del principal, por lo cual éste no puede ser quien ejerza control. Elimina el término de entidad con propósito específico (EPE) e introduce el término de entidad estructurada, entendida como la entidad diseñada de forma que los derechos de voto o similares no son el factor determinante para decidir quien la controla.

NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes - Establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación y que todos los efectos de utilidad o pérdida derivados de inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otros deben reconocerse en resultados en el rubro de participación en los resultados de otras entidades. Requiere más revelaciones encaminadas a proporcionar mayor información financiera de las asociadas y negocios conjuntos y elimina el término de entidad con propósito específico (EPE),

Mejoras a las NIF 2013- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2013, son:

Boletín C-9, *Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos* y *Boletín C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos* - Establecen que el importe de los gastos de emisión de obligaciones debe presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo.

Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición* - En el caso de discontinuación de una operación, se elimina la obligación de reestructurar los balances generales de periodos anteriores que se presenten para efectos comparativos.

Boletín D-5, *Arrendamientos*- Establece que los pagos no reembolsables por concepto de derecho de arrendamiento deben ser diferidos durante el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al reconocimiento del ingreso y gasto relativo para el arrendador y arrendatario respectivamente.

Asimismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2013 que no generan cambios contables y que principalmente establecen definiciones más claras de términos.

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

27. Reclasificaciones a los estados financieros

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2012 han sido reclasificados en ciertos rubros, con el objeto de hacer comparable su presentación con la de los estados financieros al 30 de septiembre de 2013.

Dichas reclasificaciones se realizan en los siguientes rubros: impuesto diferido, otras cuentas por cobrar, inversiones permanentes en acciones, otros activos

* * * * *