

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FACTOR

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2011

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

BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			A C T I V O	3,616,552,885	3,582,868,090
10010000			DISPONIBILIDADES	8,054,539	71,957,771
10050000			CUENTAS DE MARGEN	0	0
10100000			INVERSIONES EN VALORES	61,673,379	302,298,652
	10100100		Títulos para negociar	61,673,379	302,298,652
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	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)	3,053,018,448	2,752,000,160
10450000			CARTERA DE CRÉDITO (NETA)	3,130,657,410	2,827,281,918
10500000			CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	3,097,327,430	2,804,756,612
	10500100		Créditos comerciales	3,097,327,430	2,804,756,612
		10500101	Actividad empresarial o comercial	3,097,327,430	2,804,756,612
		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	33,329,980	22,525,306
	10550100		Créditos comerciales	33,329,980	22,525,306
		10550101	Actividad empresarial o comercial	33,329,980	22,525,306
		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	-77,638,962	-75,281,758
10650000			DERECHOS DE COBRO (NETO)	0	2,006,194
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)	71,352,587	64,035,243
10900000			BIENES ADJUDICADOS (NETO)	50,617,579	21,504,244
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	139,807,514	138,830,972
11000000			INVERSIONES PERMANENTES	1,683,768	0
11050000			ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	0	0
11100000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	0
11150000			OTROS ACTIVOS	230,345,071	230,234,854
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	0	0
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	230,345,071	230,234,854
20000000			P A S I V O	2,900,147,161	3,014,985,749
20010000			PASIVOS BURSÁTILES	489,447,443	666,250,000
20100000			PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	2,141,463,707	2,107,977,821
	20100200		De corto plazo	1,990,082,344	1,968,984,344
	20100300		De largo plazo	151,381,363	138,993,477
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	265,675,031	226,576,349
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	13,125,974	9,848,555
	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: **04** AÑO: **2011**

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

BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	252,549,057	216,727,794
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	0
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	2,169,522	9,643,620
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	1,391,458	4,537,959
30000000			CAPITAL CONTABLE	716,405,724	567,882,341
30050000			CAPITAL CONTRIBUIDO	376,637,034	376,637,034
	30050100		Capital social	273,729,965	273,729,965
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	102,907,069	102,907,069
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			CAPITAL GANADO	141,315,596	57,554,674
	30100100		Reservas de capital	7,803,565	7,803,565
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	49,751,109	95,259,663
	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	83,760,922	-45,508,554
30030000			PARTICIPACION NO CONTROLADORA	198,453,094	133,690,633
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	1,323,132	0
40510000			Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	509,657	3,858,012
40900000			Otras cuentas de registro	480,041,184	474,850,919

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: **04** AÑO: **2011**

ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOM

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	592,204,590	524,355,038
50060000	Ingresos por arrendamiento operativo	130,331,599	145,219,585
50070000	Otros beneficios por arrendamiento	0	0
50100000	Gastos por intereses	-225,581,856	-236,993,225
50110000	Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-90,366,671	-115,832,975
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	Margen financiero	406,587,662	316,748,423
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	-43,411,404	-67,249,068
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	363,176,258	249,499,355
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	0	0
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	-32,260,666	-15,307,350
50450000	Resultado por intermediación	330,915,592	234,192,005
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0
50550000	Total de Ingresos (egresos) de la operación	0	0
50600000	Gastos de administración	-121,360,535	-185,071,944
50650000	Resultado de la operación	209,555,057	49,120,061
50700000	Otros productos	1,347,597	1,360,050
50750000	Otros gastos	-984,878	-7,932,361
50800000	Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	209,917,776	42,547,750
50850000	Impuestos a la utilidad causados	-68,868,491	-53,852,071
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	7,474,098	8,821,573
50950000	Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	148,523,383	-2,482,748
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	148,523,383	-2,482,748
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	RESULTADO NETO	148,523,383	-2,482,748
51250000	Participación no controladora	-64,762,461	-43,025,806
51300000	Resultado neto incluyendo participación no controladora	83,760,922	-45,508,554

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FACTOR

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2011

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
820101000000		Resultado neto	148,523,383	-2,482,748
	820102010000	Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102020000	Estimación preventiva para riesgo crediticios	43,411,404	67,249,068
	820102030000	Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102050000	Depreciaciones y amortizaciones	90,366,671	115,832,975
	820102060000	Provisiones	0	0
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	61,394,393	45,030,498
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	381,905
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	195,172,468	228,494,446
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	240,625,273	-268,549,815
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	0	0
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	0	0
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	-344,429,692	-906,426,741
	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	-29,113,335	12,759,702
	820103100000	Cambio en otros activos operativos	-5,421,366	45,132,585
	820103040000	Cambio en pasivos bursátiles	-176,802,557	466,250,000
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	33,485,887	496,709,770
	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	-32,916,312	-62,380,309
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-314,572,102	-216,504,808
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-91,343,213	-63,073,174
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-1,683,768	600,649
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-93,026,981	-62,472,525
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	113,644,931
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	0
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	-99,999,000
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	102,907,069
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	116,553,000
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo	-63,903,232	63,587,365
820300000000		Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	0	0
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	71,957,771	8,370,406

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

			TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CONCEPTOS	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8,054,539	71,957,771

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

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2011

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

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFOM

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Reservas de capital	Capital Ganado						Participación no controladora	Total Capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	Prima en venta por acciones	Obligaciones subordinadas en circulación		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto Acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	273,729,965	0	102,907,069	0	7,803,565	95,259,663	0	0	0	0	-45,508,554	133,690,633	567,882,341
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	-45,508,554	0	0	0	0	45,508,554	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	0	0	0	-45,508,554	0	0	0	0	45,508,554	0	0
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Utilidad Integral													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	83,760,922	0	83,760,922
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión													
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	64,762,461	64,762,461
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	83,760,922	64,762,461	148,523,383
Saldo al final del periodo	273,729,965	0	102,907,069	0	7,803,565	49,751,109	0	0	0	0	83,760,922	198,453,094	716,405,724

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

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

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

PAGINA 1 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

COMENTARIOS DE ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

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

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

LA COMPAÑÍA HA MANTENIDO LA DIVERSIFICACIÓN DE SUS PRODUCTOS BASE DE INGRESOS, CON LA INCORPORACIÓN DE LAS SUBSIDIARIAS PORTAFOLIO DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V. SOFOM ENR ("PDN") Y PRESER, S.A. DE C.V. ("PRESER"). AL 31 DE DICIEMBRE 2011, LA CARTERA SE ENCUENTRA CONCENTRADA BÁSICAMENTE EN CARTERA DE FACTORAJE Y CRÉDITOS EMPRESARIALES, REPRESENTANDO UN 42.00.72% Y 57.34% RESPECTIVAMENTE DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO Y TAN SÓLO EL 0.66% SE DISTRIBUYE EN OTRAS LÍNEAS DE NEGOCIOS, TALES COMO ARRENDAMIENTO PURO; ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y VENTAS FINANCIADAS.

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, EL ACTIVO TOTAL DE LA COMPAÑÍA ASCIENDE A \$3,616,552,885, SIENDO SU RUBRO PRINCIPAL LA CARTERA NETA CON UN 84.42% Y ACTIVOS FIJOS DESTINADOS PARA ARRENDAMIENTO QUE REPRESENTAN EL 3.73%. LA COMPAÑÍA Y SUBSIDIARIAS GENERARON INGRESOS POR \$592,204,590, LO QUE REPRESENTÓ UN INCREMENTO DEL 12.93% EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2010 ORIGINADO PRINCIPALMENTE POR LA COLOCACIÓN DE NUEVAS OPERACIONES DE FACTORAJE Y CRÉDITO Ó MUTUOS. LA COMPAÑÍA GENERÓ INGRESOS POR VENTA DE EQUIPOS POR \$86,768,732 Y \$140,110,587 DURANTE 2011 Y 2010, RESPECTIVAMENTE.

DURANTE 2011, LA COMPAÑÍA INCURRIÓ EN UN COSTO FINANCIERO DE \$225,581,856, LO QUE REPRESENTÓ UN DECREMENTO DEL 4.81% EN RELACIÓN CON EL MISMO PERIODO DE 2010, ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A PREPAGOS DE CAPITAL DE DEUDA BANCARIA, BURSÁTIL, Y DEUDA PRIVADA EN 2011. OTRO FACTOR IMPORTANTE FUE EL COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE FONDEO QUE DISMINUYERON DURANTE 2011. EL MARGEN FINANCIERO SE INCREMENTO 28.36% GRACIAS A UN INCREMENTO DEL 21.31% EN LOS INGRESOS DE MUTUOS. EN EL RENGLÓN DE GASTOS SE OBSERVA UN DECREMENTO DE 34.42% COMO RESULTADO DE LA POLÍTICA DE REDUCCIÓN DE GASTOS Y ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS, SIN DESCUIDAR LA CALIDAD DEL SERVICIO A LOS CLIENTES.

LA CARTERA NETA AL 31 DE DICIEMBRE 2011 ASCIENDE A \$3,053,018,448 E INCLUYE CARTERA VENCIDA POR \$33,329,980 QUE REPRESENTA EL 1.06% 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 CNBV. A LA FECHA, ESTA REPRESENTA EL 2.47% DEL TOTAL DE LA CARTERA.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

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

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

PAGINA 2 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, LA COMPAÑÍA MUESTRA PASIVOS BURSÁTILES POR \$489,447,443 AL AMPARO DE UN PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR \$750,000,000 DE CORTO PLAZO CON VIGENCIA DE DOS AÑOS, Y QUE REPRESENTÓ UN DECREMENTO DEL 26.53% EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR Y UN INCREMENTO DE PRÉSTAMOS BANCARIOS DEL 4.38% RELACIONADO DIRECTAMENTE AL INCREMENTO DE LA CARTERA, ASÍ MISMO LA DEUDA DE INVERSIONISTAS PRIVADOS SE INCREMENTO EN UN 17.98% 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.

EL RESULTADO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 ASCENDIÓ A \$83,760,922 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 AL PRODUCTO QUE MAYOR RENTABILIDAD GENERA. LA GENERACIÓN DE UTILIDADES A CONTRIBUIDO AL FORTALECIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, EL NIVEL DE APALANCAMIENTO (PASIVO A CAPITAL) SE UBICA EN 4.05 VECES, NIVEL RAZONABLE DE ACUERDO A LOS PROMEDIOS DEL SECTOR.

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

LIC. PABLO PRUDENCIO COLLADO CASARES.
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

ESTA INFORMACION SE ADJUNTA EN ARCHIVO COMPLEMENTARIO EN PDF

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FACTOR**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En pesos)

1. Operaciones y entorno regulatorio

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

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

Eventos significativos-

- a) La Compañía mantiene pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos con vencimientos de capital e intereses a corto y mediano plazo, como se indica en las Notas 14 y 15 a los estados financieros, compromisos que serán cubierto de acuerdo con la recuperación de la cobranza de su cartera de crédito y de las negociaciones que la Administración realice para reestructurar o renovar los vencimientos de los préstamos y pasivos mencionados.
- b) De conformidad con el cuarto párrafo del artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros participantes del Mercado de Valores (Circular Única de Emisoras), en el que se indica que las sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas, respecto de aquellas que sean emisoras de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, deberán elaborar sus estados financieros de conformidad con los criterios de contabilidad que, en términos del artículo 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (la "LGOAAC"), les sean aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas. Por lo tanto, serán aplicables a la Compañía, los criterios de contabilidad contenidos en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Organizaciones Auxiliares del Crédito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Sociedades Financieras de Objeto Limitado y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple reguladas (las "Disposiciones"), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"). Derivado de lo anterior, la Compañía al ser una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada emisora de valores, se encuentra obligada a elaborar sus estados financieros conforme a los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión a través de estas Disposiciones.
- c) Constitución de PDN.- El 7 de diciembre de 2007, se constituyó la Compañía denominada Portafolio de Negocios, S.A. de C.V. ("PDN"). Posteriormente, en abril de 2008, mediante una suscripción y aumento de acciones, la Compañía adquirió el 51.0% de PDN, al mismo tiempo que se vendió el 49.0% restante a una sociedad denominada Operadora de Servicios Lola, S.A. de C.V. ("Operadora de Servicios Lola"). La adquisición del 51.0% de las acciones de PDN fue mediante dos contribuciones de capital en efectivo, la primera por USD \$1.4 millones destinados para la compra de activos fijos y la segunda por USD \$5.3 millones registrados en los estados financieros de PDN como prima en suscripción de acciones. En marzo de 2008, la Compañía

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

2. Bases de presentación

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

	Participación 2008	Actividad
Preser, S. A. de C. V. (1)	99.99%	Prestar servicios administrativos, asistencia técnica consultoría, prestación de servicios legales y financieros, así como la adquisición de toda clase de bienes muebles e inmuebles para otorgarlos en arrendamiento.
Portafolio de Negocios, S.A. de C.V. SOFOM ENR (antes Portafolio de Negocios, S.A. de C.V.) (2)	53.00%	Compraventa, distribución, consignación o arrendamiento de equipos de cómputo, reparación y mantenimiento de equipos de cómputo y de oficina en general, así como a la venta de materiales y refacciones para tales equipos.

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

(2) Subsidiaria a partir del 1 de abril de 2008. A partir del 9 de junio de 2009 cambio su régimen de capital a Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad No Regulada

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

- b. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados.
- c. **Reclasificación de estados financieros** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la de los estados financieros de 2010.

3. Resumen de las principales políticas contables

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

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

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

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es 11.79% y 14.48%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron 3.81% y 4.40%, 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, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

- c. **Inversiones en valores** -

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

Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el cual corresponde al precio pactado, y posteriormente se valúan a valor razonable, aplicando valores de mercado proporcionados por el proveedor de precios, autorizado por la Comisión; el efecto contable de esta valuación se registra en los resultados del ejercicio. El valor razonable incluye, en el caso de títulos de deuda, tanto el componente de capital como los intereses devengados de los títulos.

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

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

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

El reconocimiento de los intereses se efectúa conforme lo siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

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

El único órgano facultado para emitir resoluciones en materia de crédito es el Consejo de Administración, quien delegó la función en el Comité de Crédito, así como en algunos de los funcionarios de la Compañía que dependen del nivel de Director General o Director General Adjunto. Las resoluciones son adoptadas con base en estudios en los que se analizan aspectos cuantitativos y cualitativos de los sujetos objeto del crédito y en su caso, avales y/u obligados solidarios.

- g. **Cartera en arrendamiento financiero** – Se registran a su valor nominal, deducida de la carga financiera por devengar, que se registra como un crédito diferido. Los ingresos por arrendamiento financiero se registran conforme se devengan.

- h. ***Cartera de arrendamiento puro*** - Los contratos de arrendamiento puro con el cliente establecen la obligación de la Compañía de adquirir los vehículos y/o bienes-equipo acordados, directamente del proveedor de los mismos, con el propósito de conceder el uso y goce de dichos bienes al arrendatario quién se obliga al pago de rentas mensuales y sus accesorios, mediante la suscripción del contrato respectivo y de títulos de crédito, así como al cumplimiento forzoso del plazo contratado. En caso de incumplimiento, el arrendatario se obliga al pago de las penas acordadas e indemnizaciones y mantener a la Compañía libre de toda responsabilidad contra cualquier reclamación o acción, originados por la posesión, uso u operación de cualquier vehículo y/o bienes-equipo objeto del contrato.

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

- i. ***Cartera vencida*** - Se registra con base en el monto del principal e intereses cuando los saldos insolutos de la cartera y sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:
- Si los adeudos consisten en operaciones con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos.
 - Si los adeudos se refieren a operaciones con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días de vencido el pago de intereses o 30 o más días de vencido el pago del principal.
 - Si los adeudos consisten en operaciones con pagos periódicos de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos.

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

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

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

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

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

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

Cartera comercial:

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

La calidad crediticia del deudor, de acuerdo al resultado que se obtenga de calificar, en forma específica e independiente, los aspectos de riesgo país, riesgo financiero, riesgo

industria y experiencia de pago, de acuerdo con la metodología establecida en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Instituciones de Crédito.

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

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

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

La calificación de la cartera comercial se efectúa trimestralmente y se presenta a la Comisión y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. El registro de la estimación se realiza considerando el saldo de los adeudos del último día de cada mes considerando los niveles de calificación de la cartera calificada al último trimestre conocido, actualizada con la modificación del riesgo al cierre del mes actual. Consecuentemente, la estimación preventiva para riesgos crediticios presentada en el balance al 30 de septiembre de 2011 y 2010 considera riesgos y saldos al cierre del período.

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

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

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

Tabla de sitios dentro de los rangos de reservas preventivas

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

- k. **Inventarios** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización, utilizando el método de costos identificados.
- l. **Reserva para inventarios obsoletos** - La metodología seguida por la Compañía para determinar su reserva para inventarios obsoletos, consistió en aplicar mensualmente un monto fijo de \$200,000 como parte de ésta.
- m. **Mobiliario y equipo**- Se registra a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando la Unidad de Inversión ("UDI") hasta esa fecha, la depreciación se calcula por el método de línea recta con

base en la vida útil remanente de los activos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- p. ***Inversión en acciones de asociadas*** - Representan la inversión en acciones que tiene la subsidiaria PDN en la empresa Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V. (UNICCO) con una participación del 0.4979%.

Las inversiones en esta empresa se encuentran valuadas a costo de adquisición mas su participación. El efecto que tendría en los estados financieros de la Compañía la consolidación de los estados financieros de UNICCO, no es significativo.

- q. ***Impuesto a la utilidad*** - El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determinará si, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La Compañía determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales y créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, que sumadas al crédito fiscal por las estimaciones preventivas para riesgos crediticios pendientes de deducir, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas. Los importes derivados de estos tres conceptos corresponden al pasivo o activo por impuesto diferido reconocido. El efecto de todas las partidas antes indicadas se presenta neto en el balance general bajo el rubro de “Impuestos diferidos, neto”.
- r. ***Beneficios a los empleados por retiro*** - El Director General tiene derecho a percibir este beneficio al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios y los demás pagos basados en la antigüedad a que puede tener derecho en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se reconocen en resultados en el año que se vuelven exigibles. Al 30 de septiembre de 2011 la Administración no considera importante el pasivo debido a la antigüedad del Director General de la Compañía.
- s. ***Crédito mercantil*** - Corresponde al exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición, y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.
- t. ***Otros activos*** - Los activos intangibles, se registran originalmente al valor nominal erogado. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaban aplicando factores derivados de la UDI hasta esa fecha. La amortización del activo intangible de vida definida se calcula bajo el método de línea recta aplicando la tasa correspondiente.
- u. ***Provisiones*** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- v. ***Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses*** - Los intereses derivados de los créditos, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan en función de los plazos establecidos

en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, las cuales normalmente son ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y al entorno económico, sin embargo, el reconocimiento de intereses se suspende desde el momento en que el crédito se traspa a cartera vencida.

Los intereses generados por los préstamos bancarios y de otros organismos, se registran en el estado de resultados conforme se devengan.

- w. ***Ingresos por arrendamiento operativo de bienes*** - Se reconoce durante el período del arrendamiento a medida que las rentas se hacen exigibles, conforme a los términos de los contratos correspondientes.
- x. ***Deterioro de activos de larga duración en uso*** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados.
- y. ***Operaciones en moneda extranjera*** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados conforme se incurren.
- z. ***Cuentas de orden*** - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se consideran:

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

4. Principales diferencias con las normas de información financiera

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

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

5. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integra como sigue:

	2011	2010
Fondo fijo	\$ 3,000	\$ 3,000
Bancos del país	8,051,539	71,954,771
Total	<u>\$ 8,054,539</u>	<u>\$ 71,957,771</u>

6. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las inversiones en valores, se integra como sigue:

Tipo de títulos	Fecha de vencimiento	2011
Títulos para negociar		
Banco Nacional de México, S.A. (UDIBONOS)	Enero 2, 2012	\$ 33,629,547
BBVA Bancomer, S.A. (Pagaré)	Enero 2, 2012	21,074,663
Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Enero 2, 2012	6,500,000
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Enero 2, 2012	427,305
Banco Santander (México), S.A. (Inv. Creciente)	Enero 2, 2012	25,306
Fideicomiso 00823 BNYM	Enero 2, 2012	16,557
Total		<u>\$ 61,673,379</u>

Tipo de títulos	Fecha de vencimiento	2010
Títulos para negociar		
CCMBCCB10-COMERCI Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo NAFIN (Reportos)	Enero 3, 2011	\$ 171,768,879
BBVA Bancomer, S.A. (Pagaré)	Enero 3, 2011	83,074,948
Banco Nacional de México, S.A. (UDIBONOS)	Enero 3, 2011	26,707,871
Total		<u>\$ 20,746,954</u> <u>\$ 302,298,652</u>

7. Cartera disponibles para venta

En diciembre de 2010, se realizó un convenio de compra-venta de derechos de crédito por \$2,006,194 el cual fue cubierto el 26 de julio de 2011.

8. Cartera de créditos, neta

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cartera de crédito se integra como sigue:

	2011 Total cartera	2010 Total cartera
Cartera de crédito vigente:		
Cartera al comercio	\$ 3,097,327,430	\$ 2,804,756,612
Cartera de crédito vencida:		
Cartera al comercio	33,329,980	22,525,306
	<u>3,130,657,409</u>	<u>2,827,281,918</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(77,638,962)	(75,281,758)
Cartera de crédito, neta	<u>\$ 3,053,018,448</u>	<u>\$ 2,752,000,160</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la antigüedad de los saldos de la cartera vencida es la siguiente:

2011	
	1 a 180 días
Cartera al comercio	\$ <u>33,329,980</u>
2010	
	1 a 180 días
Cartera al comercio	\$ <u>22,525,306</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía presenta aforos por un importe de \$52,039,252 y \$8,294,782 respectivamente, así como intereses cobrados por anticipado por un importe de \$18,576,722 y \$11,283,750 respectivamente, los cuales fueron deducidos del valor nominal de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la cartera de crédito incluye saldos con partes relacionadas por un monto de \$23,685,674 y \$147,116,150 los cuales se detallan en la Nota 18.

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

2011		
Categoría de riesgo	Cartera comercial	Reserva
A1	\$ 100,133,591	\$ 500,668
A2	1,062,249,363	25,567,395
B1	-	-
B2	54,585,095	3,169,254
B3	29,386,025	4,407,904
C1	1,298,966	389,690
C2	13,838,222	6,139,997
D	11,624,445	8,903,454
E	-	-
Total cartera comercial base de calificación	<u>\$ 1,273,115,707</u>	<u>\$ 49,078,362</u>

2010

Categoría de riesgo	Cartera comercial	Reserva
A1	\$ -	\$ -
A2	1,081,461,564	7,766,476
B1	30,227,146	2,115,900
B2	29,678,268	4,451,740
B3	-	-
C1	-	-
C2	-	-
D	-	-
E	-	-
Total cartera comercial base de calificación	\$ 1,141,366,978	\$ 14,334,116

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los 15 principales acreditados son los siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, parte de la cartera se encuentra garantizada para cubrir la deuda con las diferentes instituciones financieras, que se detallan en la Nota 15.

9. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Los movimientos de la estimación preventiva de riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	2011	2010
Saldo inicial	\$ 75,281,758	\$ 52,513,295
Incremento de provisiones con cargo a resultados	43,411,404	67,249,068
Aplicaciones a la reserva	(41,054,200)	(44,480,605)
Saldo final	\$ 77,638,962	\$ 75,281,758

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios, la cual representa el 2.47% y 2.66% del total de la cartera, respectivamente.

10. Propiedad y equipo, neto

El mobiliario y equipo destinados para uso propio y el equipo destinado a arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	2011	2010
Propiedad, planta y equipo		
Terreno	\$ 6,543,628	\$ -
Edificio	8,690,233	-
Destinados para uso propio:		
Equipo de cómputo	6,938,393	6,325,590
Mobiliario y equipo de oficina	3,600,981	3,440,034
Equipo de transporte	4,314,082	4,303,879
	<u>14,853,456</u>	<u>14,069,503</u>
Depreciación acumulada	<u>(9,185,860)</u>	<u>(6,789,493)</u>
	5,667,596	7,280,010
Destinados a arrendamiento puro:		
Automóviles	117,270,974	107,684,661
Equipo de cómputo	123,527,055	178,508,650
Maquinaria y equipo	2,108,128	21,172,353
Mobiliario y equipo de oficina	7,660,287	7,660,287
	<u>250,566,444</u>	<u>315,025,951</u>
Depreciación acumulada	<u>(131,660,387)</u>	<u>(183,474,989)</u>
	118,906,057	131,550,962
Total mobiliario y equipo, neto	<u>\$ 139,807,514</u>	<u>\$ 138,830,972</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la depreciación del período ascendió a \$90,366,671 y \$115,832,975 respectivamente.

Por el período comprendido al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se obtuvieron ingresos por renta de mobiliario y equipo por \$130,331,599 y \$143,817,416, respectivamente.

11. Bienes adjudicados, neto

	2011	2010
Bienes inmuebles	\$ 49,605,724	\$ 20,224,959
Bienes muebles	11,944,777	1,881,190
	<u>61,550,501</u>	<u>22,106,149</u>
Estimación de bienes adjudicados	<u>(10,932,922)</u>	<u>(601,905)</u>
Bienes adjudicados, neto	<u>\$ 50,617,579</u>	<u>\$ 21,504,244</u>

12. Otros activos, neto

	2011	2010
Gastos de instalación	\$ 2,118,268	\$ 1,932,552
Software y licencias	2,035,085	2,019,105
Amortización de gastos de instalación	<u>(893,034)</u>	<u>(694,787)</u>
	3,260,319	3,256,870
Depósitos en garantía	276,179	167,453
Crédito mercantil (a)	<u>226,808,573</u>	<u>226,810,531</u>
	<u>\$ 230,345,071</u>	<u>\$ 230,234,854</u>

(a) Ver Nota 1 inciso c.

13. Operaciones por segmento de negocio.

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

	2011	2010
Ingresos por operaciones de factoraje, crédito y otros.	\$ 592,204,590	\$ 524,355,038
Gastos por intereses	<u>(225,581,856)</u>	<u>(252,300,575)</u>
Margen financiero	<u>\$ 366,622,734</u>	<u>\$ 272,054,463</u>
Ingresos por venta de equipo	\$ 86,768,732	\$ 140,110,587
Costo de venta	<u>(64,645,371)</u>	<u>(111,126,456)</u>
Utilidad bruta	<u>\$ 22,123,361</u>	<u>\$ 28,984,131</u>
Ingresos por arrendamiento puro	\$ 129,502,051	\$ 143,782,416
Depreciación	<u>(90,366,671)</u>	<u>(115,832,975)</u>
	<u>\$ 39,135,380</u>	<u>\$ 27,949,441</u>
Ingresos por arrendamiento financiero	\$ 829,548	\$ 1,402,668
Costo por arrendamiento financiero	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 829,548</u>	<u>\$ 1,402,668</u>

14. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía emitió certificados bursátiles a los siguientes plazos:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	2011	2010
Factor 00310	Marzo 18, 2010	Febrero 17, 2011	\$ -	\$ 150,000,000
Factor 00510	Junio 4, 2010	Mayo 6, 2011	-	200,000,000
Factor 00710	Junio 24, 2010	Mayo 26, 2011	-	166,666,666
Factor 01010	Agosto 5, 2010	Julio 7, 2011	-	49,583,334
Factor 01110	Noviembre 19, 2010	Enero 14, 2011		100,000,000
Factor 00211	Febrero 24, 2011	Enero 26, 2012	7,083,333	-
Factor 00311	Marzo 10, 2011	Febrero 9, 2012	50,000,000	-
Factor 00411	Abril 14, 2011	Marzo 15, 2012	21,253,000	-
Factor 00511	Abril 28, 2011	Marzo 29, 2012	22,222,222	-
Factor 00611	Julio 6, 2011	Junio 6, 2012	50,000,000	-
Factor 00711	Agosto 25, 2011	Julio 26, 2012	88,888,888	-
Factor 00811	Noviembre 8, 2011	Octubre 9, 2012	150,000,000	-
Factor 00911	Diciembre 6, 2011	Noviembre 6, 2012	100,000,000	-
			<u>\$ 489,447,443</u>	<u>\$ 666,250,000</u>

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

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

Las principales obligaciones de la Compañía son:

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

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

A diciembre de 2010, de los \$666,250,000 de certificados bursátiles \$650,000,000 son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica, \$200,000,000 se encuentran garantizados a través de un fideicomiso.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía emitió certificados bursátiles por \$489,447,443, los cuales están al amparo del Programa Revolviente por \$750,000,000 de corto plazo con vigencia de 2 años, sin garantía.

15. Préstamos bancarios y otros organismos

El saldo de este rubro se integra como sigue:

	Moneda	Monto de la línea	2011	2010
De Corto Plazo				
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo				
Cartera de Segundo Piso IFNB	Pesos	750,000,000	\$ 729,039,334	\$ 705,082,159
Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank, B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch	Pesos	630,000,000	-	-
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	Pesos	500,000,000	353,652,310	86,992,338
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo				
Cartera de Primer Piso (Créditos Directos)	Pesos	250,000,000	82,238,101	55,000,000
CI Banco, S.A.	Pesos	100,000,000	57,812,499	-
Banco Monex, S.A.				
Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	Pesos	100,000,000	41,666,667	49,880,494
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo.	Pesos	170,000,000	20,007,009	65,076,302
Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V.		20,000,000	17,904,233	-
Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de C.V. SOFOM ENR	Pesos	50,000,000	13,043,478	-
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.				
Banca de Desarrollo	Dólares	10,000,000	4,353,672	-
Análisis y Ejecución de Proyectos San Luis, S.A. de C.V.	Pesos	100,000,000	3,260,870	43,260,870
Fomento Hipotecario S.A. de C.V. SOFOM ENR	Pesos	100,000,000	3,260,870	43,260,870
Banco Mercantil del Norte, S.A.				
Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte	Pesos	200,000,000	-	171,768,879
Ixe Banco S.A.				
Institución de Banca Múltiple Ixe Grupo Financiero	Pesos	200,000,000	-	161,034,474
Banco Ve por Más S.A.				
Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Ve por Más	Pesos	50,000,000	-	24,996,000
Deuda Privada	Pesos		663,843,301	562,631,958
			1,990,082,344	1,968,984,344
De Largo Plazo				
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	Pesos	170,000,000	74,071,723	38,714,070
Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de C.V. SOFOM ENR	Pesos	50,000,000	36,956,522	50,000,000
CI Banco, S.A.	Pesos	100,000,000	32,552,083	-

Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V.	Pesos	20,000,000	7,801,035	-
Banco Monex, S.A.de C.V. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	Pesos	100,000,000	-	41,666,667
Análisis y Ejecución de Proyectos San Luis, S.A. de C.V.	Pesos	100,000,000	-	3,260,870
Fomento Hipotecario S.A. de C.V. SOFOM ENR	Pesos	100,000,000	-	3,260,870
Banco Ve por Más S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Ve por Más	Pesos	50,000,000	-	2,091,000
			151,381,363	138,993,477
			\$ 2,141,463,707	\$ 2,107,977,821

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

La tasa de interés promedio ponderada de los préstamos bancarios durante ejercicio de 2011 fue de 7.38%.

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

Los intereses registrados en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por emisiones bursátiles y préstamos bancarios ascienden a \$225,581,856 y \$236,993,225.

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

El 22 de septiembre de 2011, se contrató un CAP de tasa de interés basado en TIIE a una tasa del 12.0% sobre una línea de crédito de \$500,000,000, el cual concluye el 26 de septiembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, derivado de los préstamos bancarios mencionados anteriormente, la Compañía tiene la siguiente cartera de crédito en garantía con las diferentes instituciones de crédito, como sigue:

Institución	2011		Garantía	Garantía de cartera de crédito
	Monto del saldo insoluto del capital			
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo Cartera de Segundo Piso IFNB	\$ 729,039,334	1.0	\$	729,039,334
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	353,652,310	1.0-1.2		229,253,911
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	94,078,732	1.0	\$	94,078,732
CI Banco, S.A.	90,364,582	1.0		90,364,582

Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo Cartera de Primer Piso (Créditos Directos)	82,238,101	1.0	82,238,101
Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de C.V. SOFOM ENR	50,000,000	1.2	60,000,000
Banco Monex, S.A.de C.V. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	41,666,667	1.0	41,666,667
Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V.	25,705,268	1.0	25,705,268
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Banca de Desarrollo (a)	4,353,672	1.0	4,353,672
Análisis y Ejecución de Proyectos San Luis, S.A. de C.V.	3,260,870	1.4	4,565,218
Fomento Hipotecario S.A. de C.V. SOFOM ENR	3,260,870	1.4	4,565,218
	<u>\$ 1,477,620,406</u>		<u>\$ 1,365,830,703</u>

Institución	2010		
	Monto del saldo insoluto del capital	Garantía	Garantía de cartera de crédito
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	\$ 863,872,531	1.0	\$ 863,872,531
Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte	171,768,879	-	-
Ixe Banco S.A. Institución de Banca Múltiple Ixe Grupo Financiero	161,034,474	1.0	161,034,474
Banco Monex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	91,547,161	1.2	109,856,593
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	86,992,338	1.2	104,390,806
Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de C.V. SOFOM ENR	50,000,000	1.2	60,000,000
Análisis y Ejecución de Proyectos San Luis, S.A. de C.V.	46,521,740	1.4	65,130,436
Fomento Hipotecario S.A. de C.V. SOFOM ENR	46,521,740	1.4	65,130,436
Banco Ve por Más S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Ve por Más	27,087,000	1.4	37,921,800
	<u>\$ 1,545,345,863</u>		<u>\$ 1,467,337,076</u>

16. Documentos por pagar a corto plazo

La compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 contrató financiamientos de corto plazo con inversionistas calificados por un monto de \$663,843,302 y \$562,631,958 a una tasa de interés bruta del 10.10%, 10.60%, 12.60% y 15.6% sobre saldos insolutos pagaderos cada 28 días con amortizaciones a

los 180 días.

17. Gastos acumulados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra como sigue:

	2011	2010
Acreedores diversos	\$ 150,592,803	\$ 113,157,501
Proveedores	17,942,309	25,383,716
Depósitos en garantía por arrendamiento puro (a)	71,465,468	66,047,736
Intereses por pagar	4,386,876	-
Otros impuestos y derechos	8,161,601	12,138,841
	<u>\$ 252,549,057</u>	<u>\$ 216,727,794</u>

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

18. Partes relacionadas

La Compañía ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestran a continuación:

	2011	2010
Por operaciones de crédito:		
AChL	\$ 13,685,674	\$ 16,074,359
Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.	10,000,000	-
Cubo Capital, S.A. de C.V. (antes Chedraui Capital S.A. de C.V.)	-	66,824,610
Exchange Alley S.A. de C.V.	-	46,379,283
Fair Winds Inc.	-	17,837,898
	<u>\$ 23,685,674</u>	<u>\$ 147,116,150</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Exchange Alley, S.A. de C.V.	7,600,000	288,265
Pull Servicios, S.A. de C.V.	\$ 5,033,274	\$ 3,309,026
Tiendas Chedraui, S.A. de C.V.	1,596,114	-
	<u>\$ 14,229,388</u>	<u>\$ 3,597,291</u>
Otras cuentas por pagar:		
Consupago, S.A. DE C.V. Sociedad Financiera de Objeto Limitado	\$ 140,431,865	\$ -
Presadim, S.A. de C.V.	70,850,738	62,590,999
AnChO	74,358,245	-
KChE	25,178,158	-

AlChO	310,855,590	-
	<u>\$ 621,674,596</u>	<u>\$ 62,590,999</u>

Las principales operaciones celebradas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con partes relacionadas fueron las siguientes:

	2011	2010
Ingresos:		
Por intereses	\$ 12,478,384	\$ 9,182,142
Por asesoría financiera	5,444,628	-
Por servicios administrativos	2,582,687	-
Por uso de instalaciones	240,000	-
Por arrendamiento	63,705	-
Por venta de cartera	-	42,572,045
Por renta de equipo de transporte y otros	-	25,016,520
	<u>\$ 20,809,404</u>	<u>\$ 76,770,707</u>
Egresos:		
Por cesión onerosa de derechos de cobro	\$ 1,023,578,922	\$ 537,364,698
Por intereses	68,815,283	34,087,197
Por compra de equipo de transporte	39,600,680	31,613,982
Por servicios administrativos	12,143,411	15,499,262
Por cuotas	208,750	-
Por servicios profesionales	75,000	20,569
	<u>\$ 1,144,422,046</u>	<u>\$ 618,585,708</u>

19. Capital contable

- a. El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integra como sigue:

	Número de acciones	2011 Importe
Capital fijo		
Serie A	95,474,430	\$ 95,474,430
Capital variable		
Serie B	153,958,929	153,958,930
Prima en Suscripción de acciones	-	102,907,069
Efecto de actualización	-	24,296,605
Total	<u>249,433,359</u>	<u>\$ 376,637,034</u>
	Número de acciones	2010 Importe
Capital fijo		
Serie A	95,474,430	\$ 95,474,430
Capital variable		

Serie B	153,958,931	153,958,931
Prima en suscripción de acciones		102,907,069
Efecto de actualización		24,296,604
Total	<u>249,433,361</u>	<u>\$ 376,637,034</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.

- b. Durante 2009 la Compañía emitió obligaciones quirografarias convertibles en acciones de la Compañía con inversionistas calificados por un monto de \$100,000 divididas en cinco Series I, II, III, IV Y V, representadas por 30,000 títulos cada Serie, el monto mínimo es de \$1,000 pesos o 1,000 obligaciones convertibles a plazo de 60 meses y a una tasa de interés del 20.85% bruta anual sobre saldos insolutos pagaderos trimestralmente o cada 84 días . La conversión de las obligaciones se realizará por Series a partir de marzo de 2012. El monto total finalmente colocado de las obligaciones fue por \$99,999,000.
- c. En Asamblea General de Obligacionistas de la emisión de obligaciones quirografarias convertibles en capital de la sociedad celebrada el 30 de septiembre de 2010, se acordó la conversión anticipada de 44,870 obligaciones con valor nominal de \$1,000 cada una, consecuentemente la capitalización fue de \$44,870,000 de los cuales 22,847,162 fueron considerados como capital social variable y 22,022,838 como prima en suscripción de acciones.
- d. El 2 de diciembre de 2010, en Asamblea General Extraordinaria de Obligacionistas de la emisión de obligaciones quirografarias convertibles se acordó canjear 49,279 obligaciones por 25,355,410 acciones ordinarias nominativas de la serie "B" representativas de la parte variable con valor nominal de \$1.00 y una prima en suscripción de acciones por \$24,440,590. Con esta última conversión, el saldo al 31 de diciembre de 2010, de obligaciones convertibles en acciones es de cero pesos.
- e. El 31 de diciembre de 2010, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó incrementar el capital social en su parte variable en \$58,556,357 representado por 58,556,357 acciones ordinarias nominativas de la serie "B" representativas de la parte variable del capital con valor de \$1.00 por acción y una prima en suscripción de acción \$56,443,643 que representa el \$0.96392 pesos por acción.
- f. 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.
- g. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente. El impuesto que se pague por dicha distribución se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

20. Saldos y operaciones en moneda extranjera

La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre es:

	2011	2010
Dólares estadounidenses:		

Activos monetarios	\$ 20,745	\$ 258,038
Pasivos monetarios	(319,563)	(383,679)
Posición (corta) larga	(298,817)	(125,641)
Equivalente pesos	\$ (4,167,140)	\$ (1,421,441)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el tipo de cambio dado a conocer por el Banco de México en relación con el dólar de los Estados Unidos de América era de \$13.9787 y \$12.3817, respectivamente por dólar. Actualmente, la Compañía mantiene una posición activa en moneda extranjera.

21. Entorno fiscal

Régimen de impuesto sobre la renta y del impuesto empresarial a tasa única - La Compañía ha estado sujeta en 2010 y 2009 al Impuesto Sobre la Renta (ISR) y al impuesto empresarial a tasa única (IETU).

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

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

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

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

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

- a. La Compañía reconoce el impuesto diferido derivado de las partidas temporales de la conciliación entre la utilidad contable y la fiscal por un importe pasivo de \$2,169,522 y \$9,643,620, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Los principales conceptos que integran el impuesto diferido se muestran a continuación:

	2011	2010
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios y otras	\$ 26,865,378	\$ 22,916,293
Reserva para inventarios obsoletos	218,195	335,264
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	24,860,953	34,956,449
Impuesto al activo por recuperar	391,000	391,000
Pasivos Acumulados		931,479
ISR diferido activo	52,335,526	59,530,485
ISR diferido (pasivo):		
Maquinaria y equipo en arrendamiento	(2,936,227)	(7,605,160)
Pagos anticipados y otros	(2,435,898)	(4,950,982)
ISR diferido pasivo	(5,372,125)	(12,556,142)

Reserva para ISR diferido	<u>(49,132,923)</u>	<u>(56,617,962)</u>
Total (Pasivo) activo	<u>\$ (2,169,522)</u>	<u>\$ (9,643,619)</u>

- b. La provisión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en resultados del impuesto a la utilidad se integra como sigue:

	2011	2010
ISR:		
Causado	\$ (68,868,491)	\$ (53,852,071)
Diferido	<u>7,474,098</u>	<u>8,821,573</u>
	<u>\$ (61,394,393)</u>	<u>\$ (45,030,498)</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:

	2011	2010
Tasa legal	30%	30%
Efecto de diferencias permanentes (no deducibles)	-	53%
Reserva para ISR diferido	-6%	14%
Más efectos de la inflación	<u>5%</u>	<u>9%</u>
Tasa efectiva	<u>29%</u>	<u>106%</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 31 de diciembre de 2011 son:

Año de Vencimiento	Base de pérdidas Amortizables
2016	\$ 1,476,455
2019	21,640,378
2020	<u>59,753,011</u>
	<u>\$ 82,869,844</u>

22. Cuadro de vencimiento de activos y pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2011:

Activo	Hasta 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años en adelante	Total
Disponibilidades	\$ 8,054,539	\$ -	\$ -	\$ 8,054,539
Inversiones en valores	61,673,379	-	-	61,673,379
Cartera de crédito, neta	2,505,673,406	437,064,625	110,280,417	3,053,018,448
Bienes disponibles para la venta	50,617,579	-	-	50,617,579
Otras cuentas por cobrar	71,352,587	-	-	71,352,587

Total activo	\$ 2,697,371,490	\$ 437,064,625	\$ 110,280,417	\$ 3,244,716,532
Pasivo	Hasta 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años en adelante	Total
Pasivos bursátiles	489,447,443	-	-	489,447,443
Préstamos bancarios	1,326,239,043	151,381,363	-	1,477,620,406
Doctos por pagar a corto plazo	314,843,302	349,000,000	-	663,843,302
Otros pasivos	265,675,030	-	3,560,981	269,236,011
Total pasivo	\$ 2,396,204,818	\$ 500,381,363	\$ 3,560,981	\$ 2,900,147,162
Activos menos pasivos	\$ 301,166,672	\$ (63,316,738)	\$ 106,719,436	\$ 344,569,370

La Compañía al 31 de diciembre de 2011, tiene ingresos por devengar por operaciones de arrendamiento y mutuo por \$480,041,184, de los cuales serán generados \$376,495,931 en 2011 y \$103,545,253 durante 2013 y 2014.

23. Compromisos

- Las subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en los lugares donde se encuentran sus oficinas y sucursales en las que operan, por un período de uno a cinco años, los cuales serán prorrogables de común acuerdo. El gasto por este concepto ascendió a \$8,074,559 y \$6,661,173 en 2011 y 2010 respectivamente.

24. Eventos posteriores

Certificados bursátiles - Durante enero y febrero de 2012, la Compañía pagó certificados bursátiles como sigue:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento y amortización	Monto
PAGOS			
Factor 00211	Febrero 24, 2011	Enero 26, 2012	\$ 7,083,333
Factor 00311	Marzo 10, 2011	Febrero 9, 2012	50,000,000
Factor 00411	Abril 14, 2011	Marzo 15, 2012	14,166,000
Factor 00511	Abril 28, 2011	Marzo 29, 2012	11,111,111
Factor 00611	Julio 6, 2011	Junio 6, 2012	16,666,667
Factor 00711	Agosto 25, 2011	Julio 26, 2012	22,222,222
			<u>\$ 121,249,333</u>
EMISION			
Factor 00112	Febrero 9, 2012	Enero 10, 2013	\$ 100,000,000

Préstamos bancarios - Durante enero y febrero de 2012 la Compañía realizó diversos pagos de capital e intereses a las instituciones de créditos según detalle:

Institución Bancaria	Vencimiento	Monto
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo Cartera de Segundo Piso IFNB	Varios	\$ 973,845,646
Scotiabank Inverlat, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	Varios	321,356,486
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo Cartera de Primer Piso (Créditos Directos)	Varios	68,741,962
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Varios	21,203,906
CI Banco, S.A.	Varios	13,789,108
Banco Monex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	Varias	12,843,750
Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V.	Varios	3,075,577
Análisis y Ejecución de Proyectos San Luis, S.A. de C.V.	Varios	2,639,335
Fomento Hipotecario S.A. de C.V. SOFOM ENR	Varios	2,639,335
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Institución de Banca de Banca de Desarrollo (a)	Varios	1,885,080
Vehículos Líquidos Financieros, S.A. de C.V. SOFOM ENR	Varios	583,333
		<u>\$ 1,422,603,517</u>

25. Nuevos pronunciamientos contables

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

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

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2011

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

* * * * *