



INFORME ANUAL Y SUSTENTABLE 2011

Contenido



4	Perfil de la empresa
5	Misión, visión y valores
6	Declaratoria de sustentabilidad
7	Presencia y formatos
9	Datos financieros relevantes
10	Carta del Presidente al Consejo de administración a los accionistas
12	Desempeño operativo
20	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera
25	Gobierno corporativo
28	Sustentabilidad
32	Información de RI
33	Índice GRI
38	Sobre este informe
39	Estados financieros dictaminados
82	Datos de contacto

Perfil de la empresa

Somos una empresa financiera líder en México, enfocada al otorgamiento de crédito al consumo que cuenta con una plataforma diversificada de negocio concentrada principalmente en: (i) créditos personales con pago vía nómina, (ii) créditos grupales, y (iii) créditos para financiar la compra de bienes duraderos a personas físicas en todo el país. Ofrecemos productos a los segmentos bajo y medio de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos por otras instituciones financieras. Los créditos que ofrecemos se caracterizan por tener montos de principal, que normalmente van de \$3,000 M.N. a \$30,000 M.N.



Misión, visión y valores

Nuestra filosofía yace en su misión, visión y valores, los cuales están presentes en nuestra operación diaria.

Misión

Brindar servicios financieros que ayuden a nuestros clientes a elevar su calidad de vida dando un servicio diferenciado reforzado por la ética y reputación que nos caracteriza, ofreciendo innovación continua en nuestros productos.

Visión

Ser la mejor Entidad Financiera del país, caracterizada por tener gente altamente competitiva, con las mejores herramientas tecnológicas, superando las expectativas de nuestros clientes y accionistas, comprometidos con la mejora continua de nuestros productos y servicios, con reconocimiento en el extranjero.

Valores

TRABAJO EN EQUIPO. Implica unir talentos y esfuerzos para el logro de objetivos comunes. Requiere cultura y ambiente de diálogo y respeto donde la crítica y autocrítica, sean un proceso permanente que facilite el crecimiento personal y de Crédito Real.

RESPONSABILIDAD. Debemos hacer cada uno lo que nos corresponde, enfocándonos siempre en satisfacer a nuestros clientes.

INTEGRIDAD Y HONESTIDAD. Son la columna vertebral de Crédito Real, esperamos que todos nuestros empleados se manejen con los más altos niveles de integridad, sembrando la confianza en todos los que nos rodean. Actuando en base a la verdad, buscando trabajar en un ambiente de sinceridad y apertura; decir lo que pensamos.

HUMILDAD. Aprender de nuestros aciertos y errores. Reconocer nuestras debilidades y las fortalezas de los demás.

CONGRUENCIA. Vivir cada uno de los valores, misión y visión de la empresa.

RESPETO. Trato digno, trata a los demás como te gustaría ser tratado.

LEALTAD. Defender lo que creemos, implica un compromiso hacia nuestra empresa, hacia nuestros ideales. Siempre con un sentido ético.



Declaratoria de sustentabilidad

En Crédito Real pensamos que los intereses de la institución, clientes, colaboradores, proveedores, reguladores, la sociedad en su conjunto y con la conservación del medio ambiente, tienen que estar armonizados entre sí, con una perspectiva de largo plazo donde la corresponsabilidad y mutuo beneficio deben ser el denominador común.



Presencia y formatos

Contamos con una diversidad de líneas de servicios cuya característica es el estar al alcance de la mayor parte de la población.

Servicios

Servicios	Características
Crédito vía nómina	Préstamos personales otorgados a empleados sindicalizados de gobierno con una fuente estable de ingresos en base al salario corriente del empleado y cuyo pago se realiza a través de la nómina. Estos créditos son realizados a través de distribuidores.
Créditos grupales	Préstamos otorgados a un grupo de individuos, principalmente mujeres, que requieren de capital de trabajo para invertir en actividades comerciales productivas. Cada miembro del equipo garantiza al otro miembro, conforme a los términos del préstamo. Los préstamos se originan por la fuerza de ventas de Crédito Real bajo la marca de CrediEquipos.
Crédito de bienes duraderos	Préstamos para la adquisición de bienes de consumo duradero (refrigeradores, estufas, salas, televisiones, pisos y mosaicos, etc.) otorgados a clientes de cadenas de comercio especializado. Los préstamos se originan en las tiendas en toda la República Mexicana utilizando su propio equipo de fuerza de ventas.



	Nómina	Créditos grupales (Microcrédito)	Bienes de consumo duradero
Mercado			
Mercado objetivo	Empleados sindicalizados del gobierno	Mujeres microempresarias	Familias ingresos medio bajo
Mercado potencial	7 millones de empleados	20 millones de personas	24 millones de personas
Distribución			
Sucursales	182 sucursales	95 sucursales	N/A
Promotores	3,000	546	5,000
Características			
Préstamos prom.	MXN \$15,755	MXN \$5,550	MXN \$9,600
Términos prom.	34 meses	12 a 16 semanas	12 meses
Pagos	Quincenal	Semanal	Mensual
Tasa mensual	2.6%	5.1%	2.6%
Cartera vencida	2.1%	0.6%	1.5%

Mapa o localizaciones



Nómina



Bienes duraderos



CrediEquipos

Estadísticas operativas	
Nómina	
Convenios con dependencias	242
Distribuidores	23
Sucursales Kondinero	132
Sucursales Publiseg	50
Bienes Duraderos	
Cadenas de tiendas	34
Puntos de venta	950
CrediEquipos	
Promotores	546
Sucursales	95

Datos relevantes

	2009	2010	2011	Variación 11/10
Clientes	244,406	311,287	468,008	50.3%
Colaboradores	599	925	1,181	27.7%
Cartera en millones de pesos	3,391.0	3,735.8	5,512.2	47.6%
Saldo promedio por cliente				
Crédito vía nómina	14,900.0	15,500.0	15,750.0	1.6%
Créditos grupales	4,269.0	4,855.0	5,550.0	14.3%
Crédito de bienes duraderos	5,650.0	4,900.0	9,600.0	95.9%
Índice de morosidad	2.0%	3.4%	2.0%	-140 pb
Millones de pesos				
Ingresos por intereses	959.6	1,211.4	1,912.3	57.9%
Gastos por intereses	253.8	384.1	612.8	59.5%
Margen financiero	705.8	827.3	1,299.5	57.1%
Margen financiero ajustado por riesgos	559.5	600.5	990.5	64.9%
Ingreso total de la operación	-77.7	-79.4	-55.6	-30.0%
Comisiones y tarifas pagadas	89.2	91.3	61.3	-32.9%
Resultado de la operación	201.8	207.5	469.4	126.2%
Utilidad neta	184.8	211.8	415.5	96.2%
Margen neto (resultado neto / cartera promedio)	-	6.1%	8.4%	230 pb
Activo				
Disponibilidades	12.9	30.8	64.3	108.8%
Inversiones	253.3	445.0	253.6	-43.0%
Cartera vigente	3,321.8	3,609.8	5,403.1	49.7%
Cartera vencida	69.1	126.0	109.0	-13.5%
Total activos	3,853.2	5,176.9	8,352.7	61.4%
Pasivos				
Pasivo con costo	2,943.7	4,024.0	6,636.0	64.9%
Pasivo total	3,041.7	4,151.7	6,892.3	66.0%
Capital contable	811.5	1,025.2	1,460.4	42.5%
Razones Financieras				
ROA (resultado neto / promedio de activo)	4.9%	4.4%	5.8%	140 pb
ROE (resultado neto / promedio de capital contable)	23.1%	22.4%	33.3%	1090 pb
Cartera vencida / Total cartera	2.0%	3.4%	2.0%	-140 pb
Deuda / Capital	3.7x	4.0x	4.7x	0.7x

Carta del Presidente del Consejo de administración



“Con nuestra continua expansión, nos hemos convertido en una empresa con más capacidad para solventar la creciente demanda de créditos. Este año 2011, hemos logrado incrementar nuestra presencia y tenemos la certeza que mediante nuestra continua inversión nos dará aún más fuerza para crecer más y proporcionar un servicio cada vez mejor a nuestros clientes”

Los resultados logrados en 2011 son una muestra clara del potencial que tiene Crédito Real para seguir creciendo en el futuro y continuar consolidándose para convertirse en una de las instituciones financieras líderes en el mercado mexicano, en términos de créditos por nómina, bienes duraderos y créditos grupales.

La adquisición de una participación minoritaria en Kondinero y Credifiel, refuerzan nuestro objetivo de posicionarnos como la empresa líder en créditos por nómina, contribuyendo al desarrollo del sistema financiero al otorgar créditos a empleados que desean potencializar su bienestar.

Pese a las difíciles condiciones económicas en las principales economías occidentales, en México se tienen condiciones de estabilidad y crecimiento, factores que propiciaron un ambiente que facilitó el crecer nuestra cartera en las tres líneas de negocio, sin afectar nuestros índices de morosidad. Esto fue posible gracias al sólido modelo de negocios, a controles y políticas internas, así como al cuidadoso análisis para brindar productos y servicios de calidad y bajo riesgo.

En 2011, logramos continuar con nuestra tendencia de ofrecer productos competitivos y diversificar nuestra cartera al alcanzar a nuevas geografías y poblaciones. Durante el año nuestros ingresos crecieron 57.9%, mientras la utilidad neta alcanzo un crecimiento de 148.0%. En tan solo un año nuestra cartera de crédito creció 47.0%, al añadir 156,721 nuevos clientes y cerrar así el 2011 con 468,008 clientes, mostrando un crecimiento del 50.3%.

Crédito Real sigue consolidándose y creciendo en el mercado de créditos en México. Nuestra expansión ha ido acompañada de la consolidación de las adquisiciones de Kondinero a partir de julio y Credifiel hacia el final del año, así como de un crecimiento en el número de promotores y sucursales dedicadas a los créditos grupales.

Confiamos en que nuestro modelo de negocio nos siga brindando frutos como los que hasta ahora hemos alcanzado.

El 2012 se presenta de nuevo como un año de retos, pero estamos preparados para asumir la tarea de seguir creciendo tanto nuestra cartera, como el número de clientes, así como en la gama de productos que ofrecemos para lograr llegar a nuevos clientes cuidando en todo momento la calidad de la cartera de crédito.

Sabemos que gracias al talento y esfuerzo del equipo de trabajo de Crédito Real, así como el apoyo de nuestros accionistas, conseguiremos alcanzar retornos consistentes con nuestra política de mayor penetración del sistema financiero y nuestra estrategia de expansión. Estamos agradecidos por la dedicación y confianza de nuestro equipo de colaboradores, proveedores, accionistas y clientes. Esperamos seguir trabajando juntos y seguir construyendo el éxito de Crédito Real en el futuro y así ser una mejor empresa donde trabajar e invertir.

Francisco Berrondo

Presidente del Consejo de administración
Crédito Real

Desempeño operativo

Mantenemos un firme crecimiento de todos nuestros mercados, sustentados en una eficiente y flexible operación y campañas de promoción.

Gracias a nuestro modelo de negocio y un mercado con amplias posibilidades de desarrollo, hemos mantenido un constante crecimiento en los últimos años de 27.5%. Cabe destacar que nuestra infraestructura humana y de sistemas han hecho posible la creación de productos y servicios que responden a las necesidades y expectativas de nuestros clientes de una manera ágil y eficiente.

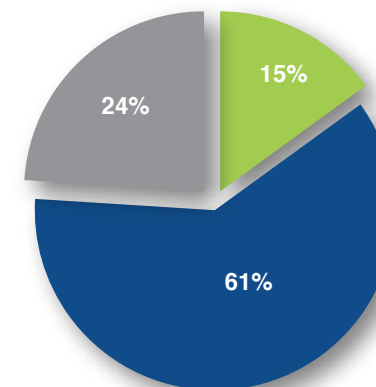
Contamos con 19 años de experiencia en el mercado financiero, tiempo durante el cual hemos desarrollado 3 líneas de negocio, las cuales atienden diferentes mercados, haciendo que disminuya el riesgo, mejore la complementariedad, nos otorgue una duración de cartera superior así como un flujo constante de efectivo, por ende la eficiencia operativa.

Las características de nuestros servicios se describen a continuación:

- **Crédito de bienes duraderos:** Créditos otorgados a través de cadenas de comercio especializado para financiar la compra de bienes duraderos como refrigeradores, lavadoras, televisiones, entre otros.
- **Descuento vía nómina:** Enfocado a dar créditos a empleados gubernamentales sindicalizados.
- **Créditos grupales:** Créditos enfocados a grupos de clientes principalmente mujeres, para impulsar sus negocios, en donde cada miembro del grupo es obligado solidario del resto de los miembros.



Cientes Activos 468,008



Bienes de Consumo Duradero

- 71,741 clientes (15% del total)
- Crédito promedio MXN 9,600
- Colocación MXN 931.8 millones

Créditos Grupales

- 109,509 clientes (24% del total)
- Crédito promedio MXN 5,550
- Colocación MXN 1,707.2 millones

Crédito por Nómina

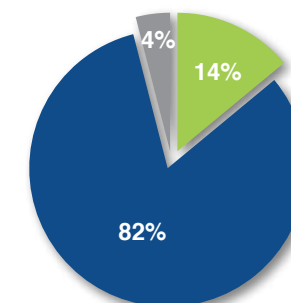
- 286,758 clientes (61% del total)
- Crédito promedio MXN 15,755
- Colocación MXN 3,597.7 millones



Composición del Negocio

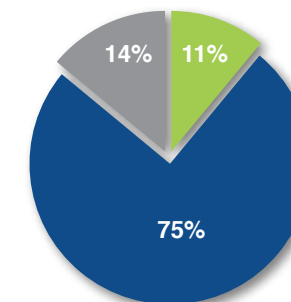
2011 Cartera Neta:
\$5,512.2

- Tradicional
- Nómina
- CrediEquipos

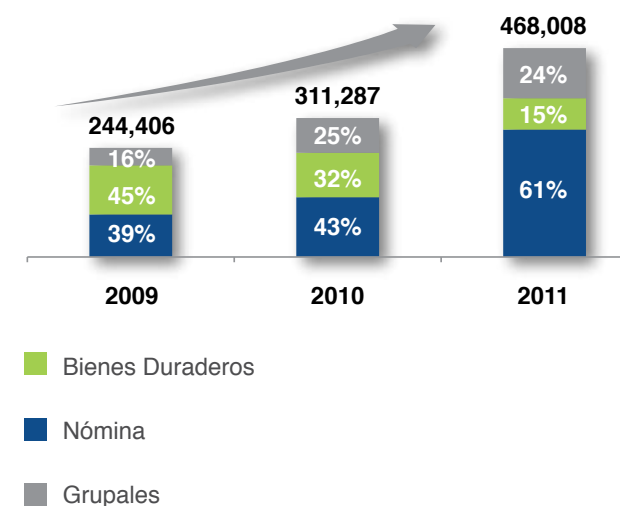


2011 Ingreso por Interés:
\$1,912.3

- Tradicional
- Nómina
- CrediEquipos



Crecimiento de Clientes



CRÉDITO TRADICIONAL

Crédito de bienes duraderos

Mediante el crédito de bienes duraderos, otorgamos y operamos el servicio de crédito en diversas cadenas de comercio especializado, de esta forma nos encargamos de:



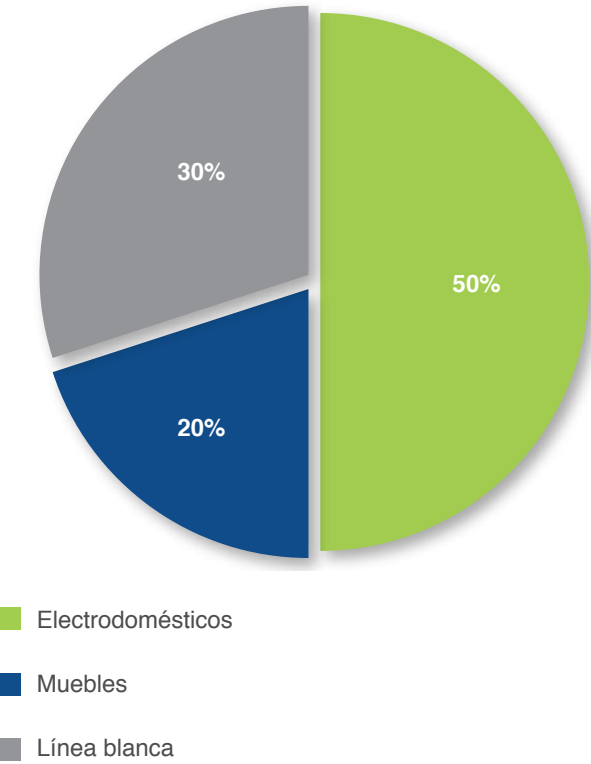
Mantenemos una constante comunicación con nuestros socios, las cadenas de comercio especializado, apoyándoles en su estrategia integral de ventas a crédito, lo que representa para ellos una gran ventaja operativa y comercial, y se traduce en mayores ventas, menores costos, y riesgos, al delegar en nuestra experiencia crediticia y comercial sus operaciones en esta área.



Nuestro apoyo comercial es muy relevante, al desarrollar diversas estrategias de promoción para nuestros socios comerciales, las cuales parten desde el diseño, hasta la capacitación y su implementación, cuidando en todo momento la imagen de nuestros socios comerciales. Otro factor determinante en el buen desempeño de esta división, es la agilidad en el análisis crediticio, su calidad y la rápida aceptación y asignación del crédito a nuestro cliente final.

Crédito de bienes duraderos	2009	2010	2011	Variación 11 / 10
Cartera de crédito	734.4	724.2	760.8	5.05%
Índice de morosidad	6.3%	2.3%	1.5%	-80 pb
No. de clientes	111,000	99,796	71,741	-28.1%
Crédito promedio	5,650	4,900	9,600	95.9%
Plazo promedio	12 meses	12 meses	12 meses	-

Entre los principales bienes financiados se encuentran:





Créditos de descuento vía nómina

Este producto consiste en otorgar a través de distribuidores créditos, con pago vía nómina, a empleados sindicalizados, personas jubiladas o pensionadas de entidades gubernamentales, dichos distribuidores se encargan de la distribución de nuestros créditos.

Como parte de nuestra estrategia para consolidar nuestra posición en el mercado de los créditos con pago vía nómina y contar con una fuente propia de origenación de este tipo de créditos, se adquirió de Grupo Kon una participación accionaria del 49% en Directodo que opera bajo la marca Kondinero, y es uno de los principales originadores de créditos con pago vía nómina del país. Continuando con la misma estrategia en noviembre de 2011, adquirimos una participación equivalente al 49% del capital social en Publiseg, que opera bajo la marca de Credifiel, uno de los mayores distribuidores de créditos con pago vía nómina en México.

Kondinero es una empresa líder en préstamos con descuento vía nómina para empleados sindicalizados que buscan asesoría y ayuda financiera. Inició operaciones en el 2006 para brindar servicios en sindicatos y dependencias gubernamentales. Cuentan con 132 sucursales en y más de 1,300 empleados en todo el país.

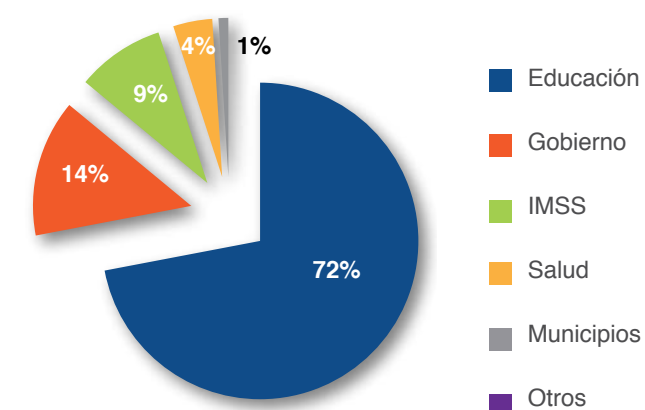


Publiseg es una empresa 100% mexicana fundada en el 2005 que preocupada por apoyar a los sectores desprotegidos del país creó la marca Credifiel para brindar bienestar económico a familias y empleados del sector gubernamental en diversas dependencias a nivel nacional.

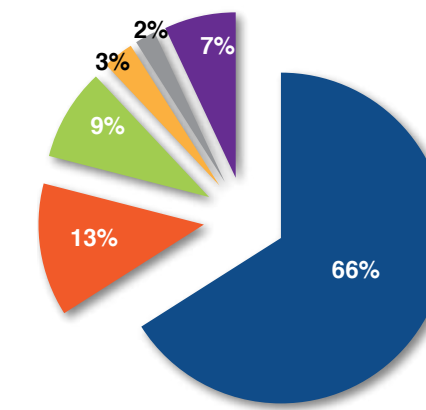
Ambas empresas cuentan con una sólida infraestructura tecnológica, que les ha permitido convertirse en dos de los principales distribuidores de créditos vía nómina a nivel nacional.

Crédito vía nómina	2009	2010	2011	Variación 11 / 10
Cartera de crédito	2,587.9	2,853.0	4,518.3	58.4%
Índice de morosidad	0.9%	3.8%	2.1%	-170 pb
No. de clientes	94,500	134,838	286,758	112.7%
Crédito promedio	14,900	15,500	15,750	1.6%
Plazo promedio	34 meses	34 meses	34 meses	-

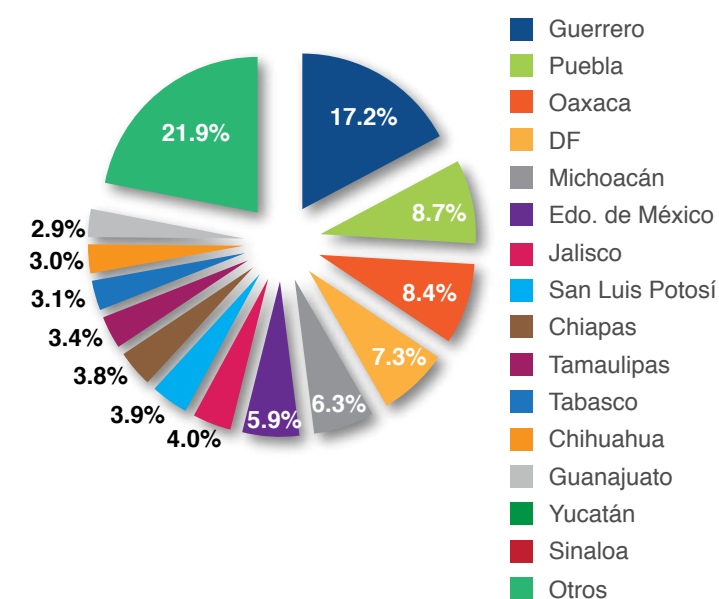
Cartera por sector



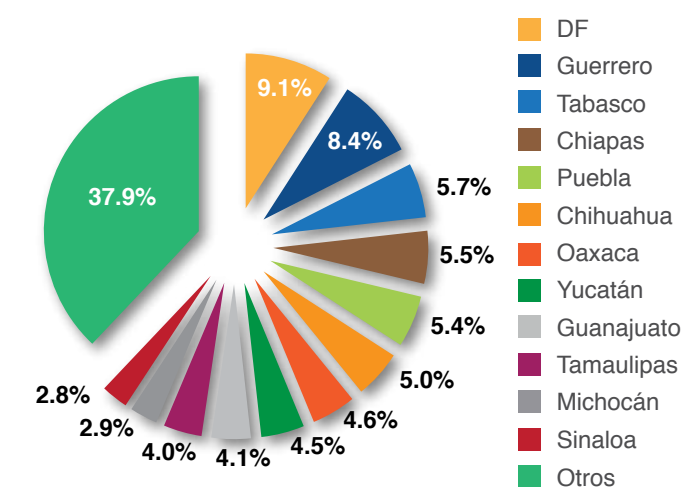
Origenación por sector



Cartera por estado



Origenación por estado



Créditos Grupales

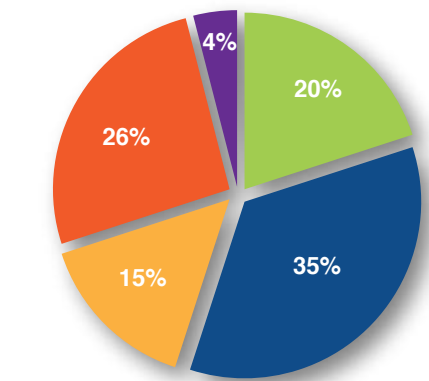
Crediequipos es un producto de Crédito Real que otorga créditos grupales mediante el esquema de obligado solidario, creado principalmente para mujeres quienes forman pequeños grupos de entre 12 y 25 personas a corto plazo de 12 o 16 semanas que requieren préstamos para capital de trabajo, y que por sus características socioeconómicas no tienen acceso a los servicios bancarios tradicionales. Con estos créditos nosotros buscamos apoyar el crecimiento y desarrollo de los pequeños negocios de nuestros clientes.

Este mercado representa un gran potencial de crecimiento, dado que alrededor del 14% de la población, lo que representa más de 15 millones de mexicanos, cuentan con un pequeño negocio pero sin financiamiento.

De esta forma, en el año 2011 experimentamos un fuerte crecimiento en este mercado gracias a calidad de nuestro servicio, un equipo de trabajo capacitado y motivado, campañas de promoción y una infraestructura de sistemas ágil, confiable y eficiente que facilita el crecimiento con sólidas bases.



Entre los principales destinos del Credi-equipos se encuentran:



- Venta de alimentos
- Compra/Venta de calzado
- Compra/Venta de ropa
- Elaboración y venta de productos
- Compra/Venta de abarrotes

En este ámbito también se presenta una gran diversificación, tanto en el número de credits, su zonificación, como en el destino del mismo, lo que se traduce en menor riesgo crediticio.



Credi-equipos	2009	2010	2011	Variación 11 / 10
Cartera de crédito	68.7	158.5	233.0	47%
Índice de morosidad	0.1%	0.1%	0.6%	50 pb
No. de clientes	38,906	76,653	109,509	42.7%
Crédito promedio	4,269	4,855	5,550	14.3%
Plazo promedio	14.3	14.3	14.3	-

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera

Resultados consolidados de la operación del ejercicio 2011

A partir del 1 enero de 2011 hubo un cambio en la política contable de la compañía, donde se pasó de reconocer los ingresos por intereses conforme al método de línea recta al método de saldos insolutos. De acuerdo a este método, los ingresos por intereses se determinan mediante la aplicación de la tasa de interés correspondiente al saldo de capital por pagar durante el periodo del reporte. La adopción de esta nueva política reduce paulatinamente el efecto de los ingresos por intereses durante la vida del crédito, conforme se reciben los pagos parciales de capital e intereses. Por lo que, para efectos comparativos, las cifras presentadas por el ejercicio 2010, fueron reformuladas bajo este nuevo criterio.

Cabe subrayar que los resultados reportados a partir del cierre del tercer trimestre del ejercicio 2011, incluyen el efecto de la adquisición del 49% de Directodo México, que opera bajo la marca comercial de Kondinero, y que los resultados del cierre del cuarto trimestre del ejercicio 2011, incluyen el efecto de la adquisición del 49% de Publiseg, que opera bajo la marca comercial de Credifiel.



Resultado de la operación

El ingreso total de la operación del ejercicio 2011 fue de Ps.1,912.3 millones, un incremento de 57.9%, comparado con Ps.1,211.4 millones obtenido al término del 2010. Durante el año, la red de Crédito Real se incrementó llegando a 95 sucursales, 23 sucursales más respecto a la cifra obtenida el año anterior. El número de empleados al cierre de 2011 fue de 1,181, lo que representó un incremento de 27.7% respecto al 2010.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses generados a través de la cartera de créditos con pago vía nómina y de la cartera de créditos grupales se incrementaron 79.1% y 42.9% respectivamente, mientras que los ingresos generados a través de la cartera de bienes duraderos disminuyeron en -7.4%. El saldo de la cartera de créditos con pago vía nómina, la cartera de créditos grupales y la cartera de créditos para bienes duraderos creció 58.4%, 47.0% y 5.0%, respectivamente.

Gastos por intereses

El gasto por intereses, creció 59.5%, o Ps.228.6 millones, al pasar de Ps.384.1 millones en el 2010 a Ps.612.8 millones en el 2011. Este incremento se debió principalmente al crecimiento del monto promedio de la deuda de la Compañía, la cual se utilizó para fondear la cartera de crédito.

Margen financiero

El margen financiero se incrementó Ps.472.2 millones, equivalente a un 57.1%, al pasar de Ps.827.3 millones al término del ejercicio 2010 a Ps.1,299.5 millones al 31 de diciembre de 2011.

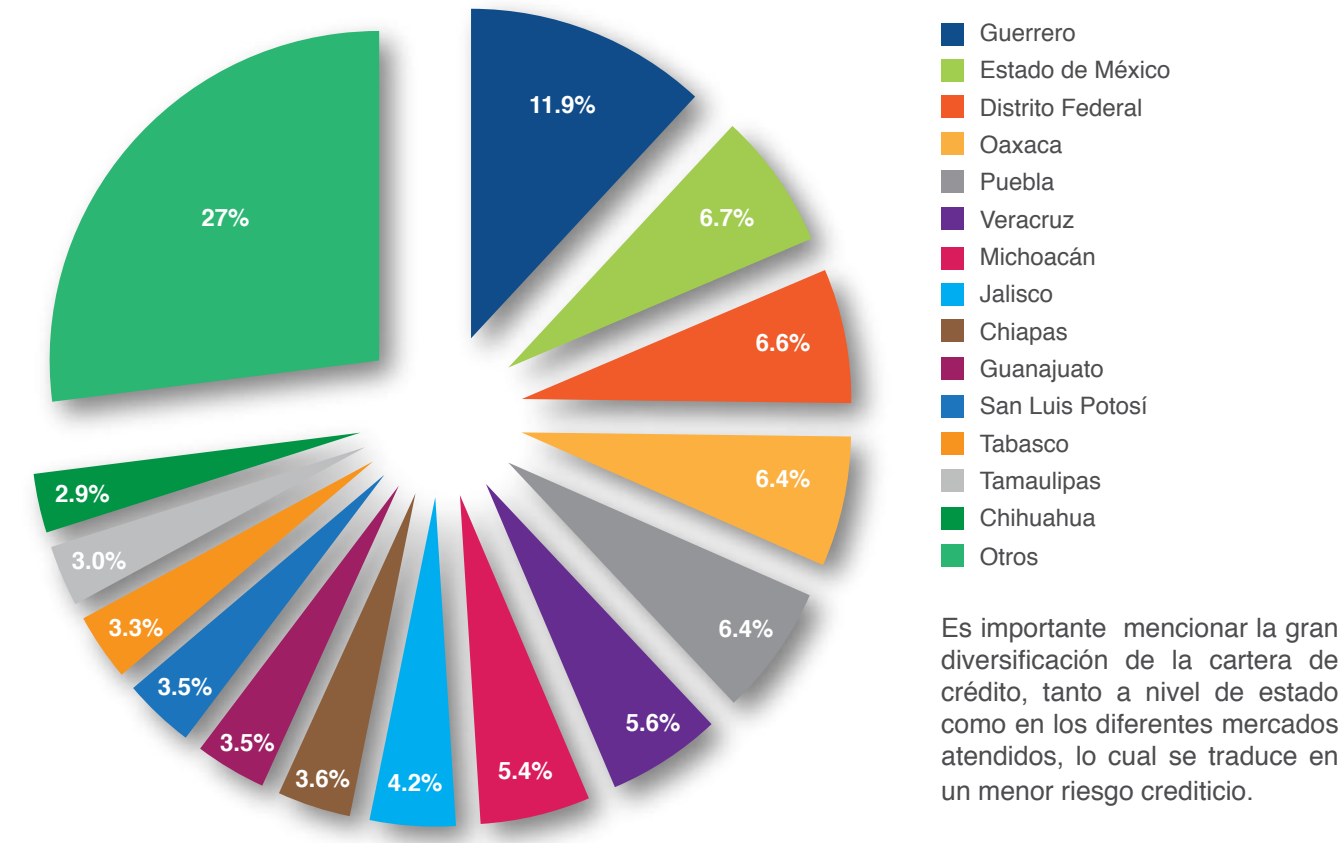
Estimación preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios aumentó en Ps.82.2 millones, equivalente a un 36.2%, al pasar de Ps.226.8 millones al 31 de diciembre de 2010, a Ps.309.0 millones al final del ejercicio 2011. Este aumento refleja principalmente el crecimiento en nuestra cartera total.

Gasto de administración

El Gasto de Administración al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Ps.465.6 millones, un incremento del 48.5% comparado con los Ps.313.5 millones alcanzados en el 2010, esto debido principalmente al crecimiento en sucursales y promotores en el negocio de créditos grupales.





Resultado neto

Al termino del ejercicio 2011, Crédito Real obtuvo una utilidad neta de Ps.415.5 millones, cifra Ps.211.9 millones superior o 96.1% mayor a la obtenida al final del ejercicio 2010.

Balance general

Al cierre del 2011 Crédito Real reportó un activo total de Ps.8,352.7 millones, representando un aumento de 61.3% en comparación con los Ps.5,176.9 millones al 2010.

Cartera de crédito total

Al cierre del 2011, la cartera de crédito total alcanzó Ps.5,512.2 millones, lo que representa un incremento del 47.5%. Este crecimiento se debió a un incremento de 178,308 clientes, lo que representa un incremento del 61.5% comparado con el año anterior, alcanzando la cifra total de 468,008 clientes totales en nuestra cartera de crédito al 31 de diciembre del 2011.

Cifras en millones de pesos			
	2011	2010	Variación
Cartera de Crédito			
Nómina	4,518.3	2,853.0	58.4%
Grupal	233.0	158.5	47.0%
Bienes Duraderos	760.8	724.2	5.1%
Total de cartera	5,512.2	3,735.8	47.6%

Cifras en millones de pesos			
	2011	2010	Variación
Clientes			
Nómina	286,758	134,838	112.7%
Grupal	109,509	76,653	42.9%
Bienes Duraderos	71,741	99,796	-28.1%
Total de cartera	468,008	311,287	50.34%

Cartera de crédito vencida

Al cierre del 2011 el índice de cartera vencida fue de 2.0%, comparado con 3.4% en el 2010. El crédito vía nomina tuvo una cartera vencida de 2.1%, que se compara con 3.8% en el 2010; el crédito grupal (Crediequipos) tuvo una cartera vencida de 0.6%, comparada con 0.1% en 2010, y por último, los créditos otorgados para bienes de consumo duradero, presentaron una cartera vencida de 1.5% en 2011, en comparación con 2.3% en 2010. De esta forma se presento una mejora general en el índice de cartera vencida en el año 2011.

La política interna de Crédito Real es quebrantar todos aquellos créditos con más de 180 días de demora. Como resultado, en el 2011 el monto quebrantado alcanzó Ps.304.4 millones, 78.6% mayor o Ps.170.4 millones que lo reportado el 2010.

Al 31 de diciembre 2011, el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios ascendía a Ps.130.5 millones, saldo 3.7% mayor al resultado obtenido en el 2010 el cual ascendió a Ps.126.0 millones.

La estimación preventiva para riesgos crediticios se calcula con la metodología establecida por la CNBV, la cual requiere una cobertura diferente de reservas para cada préstamo originado, dependiendo del número de pagos en atraso.

Pasivos

Al cierre del 2011 Crédito Real reportó un pasivo total de Ps. 6,892.3 millones, representando un aumento de 66.0% en comparación con los Ps.4,152.0 millones reportados en el ejercicio 2010. El incremento es resultado de una mayor necesidad de capital de trabajo.

Al cierre del 2011, la deuda en términos de los Senior Notes totalizaban Ps. 3,122.1 millones (equivalente a US\$210 millones), las cuales tienen vencimiento en abril de 2015 y fueron emitidos en los mercados internacionales, además de una deuda de Ps.1,944.0 millones en Certificados Bursátiles quirografarios con diversos vencimientos hasta el 2013 y Ps.1,569 millones de préstamos bancarios y otras entidades. El total de las líneas de crédito contratadas ascendieron a Ps.2,502.0 millones a fines del 2011.

Vencimiento de la Deuda (MDP)	
2012	2,547
2013	558
2014	400
2015	3,109

Razones de rentabilidad y eficiencia

La razón de eficiencia de la Compañía fue del 31.4% al 31 de diciembre 2011, comparado con el índice registrado de 42.6% al termino del ejercicio 2010.

Para el 2011, la razón anualizada de retorno sobre activos promedio (ROAA) fue de 7.6%, comparado con el 4.7% del 2010. El retorno sobre capital promedio anualizado (ROAE) fue del 40.5%, comparado con el 23.1% del 2010.

Capital contable

Al 31 de diciembre de 2011, Crédito Real reportó un capital contable de Ps.1,460.4 millones, lo que representa un aumento del 42.5% con respecto a los Ps.1,025.2 millones reportados al 2010.



Gobierno corporativo

Uno de los aspectos que nos ha permitido crecer eficientemente y a una gran velocidad, ha sido nuestra sólida estructura y prácticas de gobierno corporativo

Nuestro Consejo de Administración está integrado por 9 consejeros propietarios, de los cuales 4 son consejeros independientes. Sus miembros cuentan con una gran experiencia en muy diversas áreas tales como, finanzas, banca, producción, fabricación y comercialización de productos de consumo, exportación, promoción de servicios financieros y de crédito, banca de inversión, entre otros.



Consejo de administración

Francisco Berrondo Lagos	Presidente
José Luis Berrondo Ávalos	Consejero
Angel Francisco Romanos Berrondo	Consejero
Moisés Rabinovitz Ohrenstein	Consejero
Iser Rabinovitz Stern	Consejero
Eduardo Saiz Fernández	Consejero
José Eduardo Esteve Recolons	Consejero
Luis Alberto Harvey MacKissack	Consejero
Arturo José Saval Pérez	Consejero

Comités

1. Comité de auditoría

Es el encargado de revisar y discutir los estados financieros de la Compañía, para así recomendar su aprobación al consejo. Le da seguimiento a las políticas procedimientos y estatutos sociales de la Compañía. Además, se encarga de identificar riesgos y oportunidades. Es el enlace entre el consejo de administración y los auditores externos e internos.

2. Comité de compensaciones

Es el encargado de revisar y aprobar las políticas de sueldos y compensaciones de la compañía. Revisa los perfiles para los puestos de los dos primeros niveles de la Compañía. También revisa paquetes de sueldos y compensaciones de directivos de primer y segundo nivel. Autoriza cambios en las prestaciones generales de los empleados, además de revisar los planes de compensación a largo plazo para ejecutivos de la Compañía.

3. Comité ejecutivo

Es el responsable de atender y resolver las controversias que se susciten en otros comités. Revisa y aprueba el presupuesto anual y las estrategias generales por negocio, además de los resultados mensuales y comparativos en relación con el presupuesto anual. También se encarga de revisar y aprobar inversiones, préstamos, líneas de crédito así emisiones de instrumento de deuda.

4. Comité de crédito, riesgos y tesorería

Es el responsable de revisar y monitorear el comportamiento de las carteras de crédito de la Compañía. Formula y presenta propuestas para provisiones y reservas por negocio. Propone y analiza mecanismos de fondeo. También presenta las políticas de riesgo de operación para cada área de negocio, además de revisar operaciones con clientes para determinar y prevenir riesgos operativos y nominativos.

Principales funcionarios

Angel Romanos Berrondo	Director General
Lorena Cárdenas Costas	Directora de Finanzas
Carlos Ochoa Valdés	Director de Operaciones
Anthony McCarthy Moreno	Director de Relaciones con Inversionistas
Luis Carlos Aguilar Castillo	Director Comercial de Crédito de Descuento con Pago Vía Nómina
Jacobo Stern Levin	Director Comercial de CrediEquipos (créditos grupales)
Lizeth Meneses Mares	Director Comercial de Crédito al Consumo
Augusto Molina Foncerrada	Director de Financiamiento a Empresas en Desarrollo
Adalberto Robles Rábago	Director de Recursos Humanos
Luis Calixto López Lozano	Director Jurídico

Se cuenta con diversos mecanismos para comunicarse con el máximo órgano de gobierno, tales como las diferentes áreas de la empresa en especial la dirección general, las direcciones de recursos humanos y operaciones.

Ciudadanía corporativa

En Crédito Real, pensamos la importancia del desarrollo de nuestros clientes y de la sociedad en general, por lo que buscamos dar a cada uno de ellos la posibilidad de encontrar una mejor calidad de vida a través de nuestros servicios.

Con el fin de impulsar a la sociedad Crédito Real busca generar nuevas y mejores experiencias en nuestros colaboradores, por lo que promovemos el trabajo en equipo y apoyamos el talento interno para que tengan mayor crecimiento, valoramos la responsabilidad de cada uno de nuestros integrantes con el fin de generar lealtad en el sector, demostrando nuestra integridad y transparencia.

Asimismo tenemos como objetivo constante superar expectativas, comprometiéndonos con una mejora continua demostrando seguridad y confianza tanto en clientes como nuestros empleados.



Sustentabilidad



Nuestros grupos de interés

Con el fin de mantener y mejorar las relaciones en Crédito Real, nos involucramos con cada uno de nuestros grupos de interés. Esto contribuye además a una mejora en imagen, para poder seguir creciendo y solidificando el negocio.

- Clientes
- Accionistas
- Proveedores
- Colaboradores
- Autoridades

La comunicación con los distintos grupos se realiza de manera constante, mediante la entrega de informes de resultados, la realización de encuestas de clima laboral y la participación en eventos y conferencias. Asimismo, contamos con un buzón de quejas y sugerencias.

De igual forma, buscamos trabajar con proveedores locales ya que con ello promovemos el desarrollo y crecimiento regional. Esto forma parte de nuestra política de proveeduría, a la cual se agregan los estándares de calidad y precio, como otros aspectos a considerar.

Medio ambiente

Nos preocupamos por el medio ambiente, por ello en 2011 se implementó la campaña “Toma Conciencia” mediante la cual se han realizado las siguientes acciones:

- El proceso de recaudación de información para la solicitud de crédito se volvió electrónico, con lo cual se dejaron de utilizar 5 hojas de papel por solicitud, consiguiendo un ahorro de 100,000 hojas.
- Se promueve el apagado de luces en oficinas cuando no se están utilizando
- Se implementó el sistema de nomina SPAR, que envía los recibos de nomina de manera electrónica a todos los empleados en las 95 sucursales.

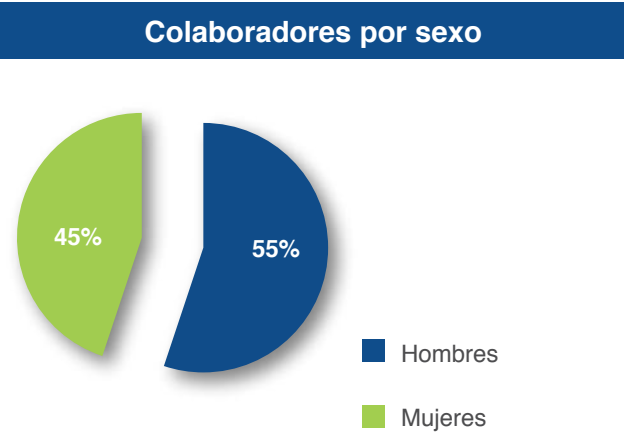
Estas acciones son muestra de nuestro interés por generar una cultura de cuidado del medio ambiente, la cual reforzaremos a futuro con nuevas acciones, que haremos extensivas a otros de nuestros grupos de interés.



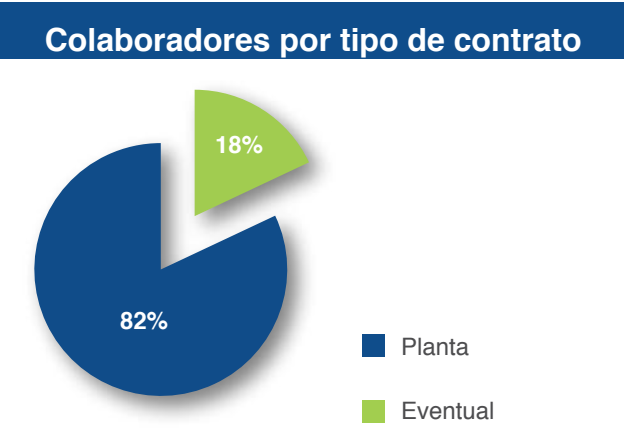


Empleo

Al cierre de 2011, el total de colaboradores fue de 1,181, de los cuáles 651 son hombres y 530 mujeres. El total del personal trabaja jornada completa.



Un alto porcentaje de nuestro personal tiene contrato de planta.



Número de colaboradores por nivel laboral

Directivos	10
Gerencial	58
Administración y Operación	1,113

Ofrecemos a nuestro personal condiciones favorables, acordes a la ley y programas de capacitación que les permiten desarrollar habilidades y mejorar su desempeño profesional. Entre los beneficios y prestaciones con los que contamos, se encuentran:

- Vales de despesa
- Fondo de ahorro

SPAR, el sistema de nomina de Crédito Real, emite recibos electrónicos al total de empleados en las 95 sucursales. De igual forma, permite que los empleados puedan acceder a los Servicios de Autogestión, por medio de los kioscos de computadoras y consultar información de INFONAVIT, Indicadores de desempeño, etc.

El comité de salud y seguridad regula los programas referentes a la salud y seguridad del personal, los empleados tienen una representación del 1.69%. En el mismo participa personal directivo.

Capacitación

La capacitación es un asunto prioritario para Crédito Real, por ello se ofrecen de manera regular cursos de capacitación enfocados en habilidades de liderazgo, supervisión efectiva y algunos referentes al desarrollo de habilidades informativas. La inversión en capacitación durante 2011 fue de \$1, 917,861.00



Categoría profesional	Hombres	Mujeres	Número de horas dedicadas a la capacitación	Promedio de formación por colaborador
Operativos	681	486	149,871	128
Administrativos	86	102	2174	11.5

Información de RI

Relación con Inversionistas

Anthony McCarthy
amccarthy@creditoreal.com.mx

Jose Ignacio Arrieta Ruiz
jarrieta@creditoreal.com.mx

Jaime Velasco Elizalde
jvelasco@creditoreal.com.mx



Índice GRI

Índice GRI		Pofundidad	Referencia/ No. de página
Indicador	Descripción		
1. Estrategia y análisis			
1.1	Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la Organización, largo plazo	Total	10-11
1.2	Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades		6
2. Perfil de la organización			
2.1	Nombre de la Organización	Total	4
2.2	Principales marcas, productos	Total	7, 8, 12
2.3	Estructura operativa de la Organización, incluidas las principales divisiones, entidades operativas, filiales y negocios conjuntos (joint ventures)	Total	8
2.4	Localización de la sede principal de la Organización	Total	8
2.5	Número de estados en los que opera la Organización	Total	8
2.6	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica	Total	39
2.7	Mercados servidos (incluyendo el desglose geográfico, los sectores que abastece y los tipos de clientes/beneficiarios)	Total	8
2.8	Dimensiones de la Organización	Total	9
2.9	Cambios significativos en el tamaño, la estructura y la propiedad de la Organización	Total	50-51
2.10	Premios y distinciones recibidos durante el periodo informativo	Total	Crédito Real no recibió premios o distinciones durante 2011
3. Parámetros de la memoria			
Perfil de la memoria			
3.1	Periodo cubierto por la información contenida en la memoria	Total	38
3.2	Fecha del informe anterior más reciente	Total	38
3.3	Ciclo de presentación de memorias	Total	38
3.4	Punto de contacto para cuestiones relativas a la memoria o su contenido	Total	32, 82
Alcance y cobertura de la memoria			
3.5	Proceso de definición del contenido de la memoria	Total	38
3.6	Cobertura de la memoria	Total	38
3.7	Indicar la existencia de limitaciones del alcance o cobertura de la memoria	Total	No existieron limitaciones
3.8	Base para incluir información en el caso de negocios conjuntos, filiales, instalaciones arrendadas, actividades subcontratadas	Total	El presente reporte cubre las acciones de la totalidad de nuestras unidades de negocio
3.10	Descripción del efecto que pueda tener la re expresión de información perteneciente a informes anteriores	Total	38
3.11	Cambios significativos relativos a periodos anteriores en el alcance, la cobertura o los métodos de valoración aplicados en la memoria	Total	38
Índice del contenido del GRI			
3.12	Tabla que indica la localización de los contenidos básicos en la memoria	Total	33-37
4. Gobierno, compromisos y participación de los grupos de interés			
Gobierno			
4.1	La estructura de gobierno de la Organización	Total	25-26
4.2	Ocupación de cargo ejecutivo por parte del presidente del máximo órgano de gobierno	Total	26

4.3	Número de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos	Total	25
4.4	Mecanismos de los accionistas y empleados para comunicar recomendaciones o indicaciones al máximo órgano de gobierno	Total	27
4.8	Declaraciones de Misión y Valores desarrolladas internamente, Códigos de conducta y principios relevantes	Total	5
Participación de los grupos de interés			
4.14	Relación de grupos de interés que la Organización ha incluido	Total	28
4.15	Base para la identificación y selección de grupos de interés con los que la Organización se compromete	Total	Identificamos a nuestros grupos de interés con base en su relevancia para nuestro modelo de negocio, siendo los reportados los más influyentes en nuestras decisiones y acciones
Aspecto: Desempeño económico			
EC1	Valor económico directo, generado y distribuido	No material	
EC2	Consecuencias financieras y otros riesgos; oportunidades para las actividades de la Organización debidas al cambio climático	No material	
EC3	Cobertura de las obligaciones de la Organización debidas a programas de beneficios sociales	Total	31
EC4	Ayuda financiera significativa recibidas de gobiernos	No material	
Aspecto: Presencia en el mercado			
EC5	Rango de las relaciones entre el salario inicial estándar y el salario mínimo local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas	No material	
EC6	Políticas, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas	Total	28
EC7	Procedimientos para la contratación local de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas	No material	
Aspecto: Impactos económicos indirectos			
EC8	Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y los servicios prestados principalmente para el beneficio público	No material	
EC9	Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos	Total	14
Indicadores del desempeño ambiental			
Aspecto: Energía			
EN1	Materiales utilizados, por peso o volumen	No material	
EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados	No material	
EN3	Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias	No material	
EN4	Consumo indirecto de energía desglosado por fuentes primarias	No material	
EN5	Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia	No material	
EN6	Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas	No material	
EN7	Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas	No material	
Aspecto: Agua			
EN8	Extracción total de agua por fuentes	No material	
EN9	Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua	No material	
EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada	No material	
Aspecto: Biodiversidad			
EN11	Descripción de terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas	No material	
EN12	Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas	No material	
EN13	Hábitats protegidos o restaurados	No material	
EN14	Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad	No material	

EN15	Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción	No material	
Aspecto: Emisiones, vertidos y residuos			
EN16	Emisiones totales, directas e indirectas de gases de efecto invernadero, en peso	No material	
EN17	Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso	No material	
EN18	Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas	Total	29
EN19	Emisiones de sustancias destructoras de la capa de ozono, en peso	No material	
EN20	NOx, SOx y otras emisiones significativas al aire, por tipo y peso	No material	
EN21	Vertimiento total de aguas residuales, según su naturaleza y destino	No material	
EN22	Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento	No material	
EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos	No material	
EN24	Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos según la clasificación del Convenio de Basilea	No material	
EN25	Identificación, tamaño, estado de protección y valor de biodiversidad de recursos hídricos y hábitats relacionados, afectados significativamente por vertidos de agua y aguas de escorrentía	No material	
Aspecto: Productos y servicios			
EN26	Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto	Total	29
EN27	Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categorías de productos	No material	
Aspecto: Cumplimiento normativo			
EN28	Costo de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental	No material	
Aspecto: Transporte			
EN29	Impactos ambientales significativos del transporte de productos y otros bienes y materiales utilizados para las actividades de la Organización, así como del transporte de personal	No material	
Aspecto: General			
EN30	Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales	No material	
Indicadores del desempeño Social			
Indicadores del desempeño de prácticas laborales y ética del trabajo			
Aspecto: Empleo			
LA1	Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región	No material	
LA2	Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región	No material	
LA3	Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por actividad principal	No material	
Aspecto: Relaciones empresa/trabajadores			
LA4	Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo	No material	
LA5	Periodo(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos	No material	
Aspecto: Salud y seguridad en el trabajo			
LA6	Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de seguridad y salud conjuntos de dirección-empleados	Total	31
LA7	Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo, por región	No material	
LA8	Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves	No material	
LA9	Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos	No material	
Aspecto: Formación y educación			
LA10	Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por categoría de empleado	Total	31
LA11	Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión del final de sus carreras profesionales	No material	
LA12	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional	Total	31

Aspecto: Diversidad e igualdad de oportunidades			
LA13	Composición de los órganos de Gobierno corporativo y plantilla, desglosada por sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad	No material	
LA14	Relación entre salario base de los hombres respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional	No material	
LA15	Tasas de reincorporación al trabajo y retención después de licencias por maternidad/paternidad, por género	No material	
Indicadores del desempeño de Derechos Humanos			
Aspecto: Prácticas de inversión y abastecimiento			
HR1	Porcentaje y número total de acuerdos de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos	No material	
HR2	Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencia	No material	
HR3	Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades	No material	
Aspecto: No discriminación			
HR4	Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas	No material	
Aspecto: Libertad de asociación y convenios colectivos			
HR5	Actividades de la compañía en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos puedan correr importantes riesgos	No material	
Aspecto: Explotación infantil			
HR6	Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación	No material	
Aspecto: Trabajos forzados			
HR7	Operaciones identificadas como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido	No material	
Aspecto: Prácticas de seguridad			
HR8	Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas o procedimientos de la Organización, en aspectos de derechos humanos relevantes para las actividades	No material	
Aspecto: Derechos de los indígenas			
HR9	Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas, y medidas adoptadas	No material	
Aspecto: Valoración			
HR10	Porcentaje y número total de operaciones que han sido sujetas a revisión de derechos humanos y/o a evaluaciones de impacto	No material	
HR11	Número de quejas relacionadas con los derechos humanos, presentadas, abordadas y resueltas a través de mecanismos formales	Total	En 2011 no recibimos quejas relacionadas con los derechos humanos
Indicadores del desempeño de sociedad			
Aspecto: Comunidad			
SO1	Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa	No material	
Aspecto: Corrupción			
SO2	Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas respecto a riesgos relacionados con la corrupción	No material	
SO3	Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anticorrupción de la organización	No material	
SO4	Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción	No material	
Aspecto: Política pública			
SO5	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de “lobbying”	No material	
SO6	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas	No material	

Aspecto: Comportamiento de competencia desleal			
SO7	Número total de acciones por causas relacionadas con prácticas monopolísticas y contra la libre competencia, y sus resultados	No material	
Aspecto: Cumplimiento normativo			
SO8	Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones	No material	
SO9	Operaciones con potencial significativo o con impactos negativos en comunidades locales	No material	
SO10	Medidas de prevención y mitigación implementadas en operaciones con potencial significativo o impactos negativos en comunidades locales	No material	
Indicadores del desempeño de la responsabilidad sobre productos			
Aspecto: Salud y seguridad del cliente			
PR1	Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes	No material	
PR2	Número total de incidentes derivados del incumplimiento de la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad	No material	
Aspecto: Etiquetado de productos y servicios			
PR3	Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa	No material	
PR4	Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios	No material	
PR5	Prácticas respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente	No material	
Aspecto: Comunicaciones de marketing			
PR6	Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios	No material	
PR7	Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing	No material	
PR8	Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes	No material	
Aspecto: Cumplimiento normativo			
PR9	Costo de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la Organización	No material	

* Las columnas sobre la parte no reportada, razones de omisión y explicación han sido omitidas dado que todos los indicadores han sido respondidos totalmente.

Sobre este informe

Este informe presenta los resultados financieros, de operación, sociales y ambientales de las iniciativas y programas realizadas por Crédito Real en 2011. Es el primer informe realizado bajo la metodología del Global Reporting Initiative, versión 3.1., la cual se mantendrá en el futuro. La recopilación de la información se llevo a cabo mediante entrevistas y revisión de documentos internos. Para la definición de la materialidad se llevó a cabo un proceso de análisis que permitió definir los aspectos más relevantes a incluir.

Consideramos que nuestro nivel de aplicación corresponde a un nivel C.



Estados financieros dictaminados

Crédito Real, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria (antes Crédito Real, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada)

Av. Insurgentes Sur 664 3er Piso, Colonia Del Valle, Mexico D.F.

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2011 y 2010

- 40 Dictamen de los auditores independientes
- 42 Balances generales consolidados
- 44 Estados consolidados de resultados
- 45 Estados consolidados de variaciones en el capital contable
- 47 Estados consolidados de flujos de efectivo
- 48 Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los Auditores Independientes

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Crédito Real, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria (antes Crédito Real, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada)

Hemos examinado los balances generales consolidados de Crédito Real, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria (antes, Crédito Real, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada) (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y sus relativos estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con 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”). La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

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, emitidas por la Comisión.

Como se indica en las Notas 1 y 3, a los estados financieros consolidados, las operaciones de la Compañía, así como sus requerimientos de información financiera, están regulados por la Comisión y otras leyes aplicables. En la Nota 1 se describen las operaciones de la Compañía y las condiciones del entorno regulatorio que afectan a las mismas. En la Nota 3, se describen los criterios contables establecidos por la Comisión en las Disposiciones, los cuales utiliza la Compañía para la preparación de su información financiera. En la Nota 2 se señalan las principales diferencias entre los criterios contables establecidos por la Comisión y las normas de información financiera aplicables en México, aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas.

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros consolidados adjuntos, el 1 de julio de 2011 se celebró la fusión con Futu-lem, S.A.P.I. de C.V. (“Futu-lem”) (compañía tenedora) y Rasteroz, S.A. de C.V. (“Rasteroz”) subsistiendo la Compañía como sociedad fusionante y por lo tanto, adquiriendo todos los derechos y obligaciones de Futu-lem y Rasteroz, a esa misma fecha. Derivado de la fusión de la Compañía con su tenedora, los estados financieros se presentan de forma consolidada. La participación del 49% de las acciones de uno de sus principales distribuidores se formaliza mediante esta fusión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Crédito Real, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria (antes, Crédito Real, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los de flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Rony García Dorantes

10 de abril de 2012

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

Activo	2011	2010
Disponibilidades	\$ 64,314	\$ 30,779
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	253,610	445,005
Títulos disponibles para la venta	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-
	253,610	445,005
Operaciones con valores y derivadas:		
Saldos deudores en operaciones de reporto	-	-
Operaciones con instrumentos financieros derivados	521,445	25,729
	521,445	25,729
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	5,403,118	3,609,815
Entidades financieras	-	-
Entidades gubernamentales	-	-
Créditos al consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Total de cartera de crédito vigente	5,403,118	3,609,815
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	109,040	125,981
Entidades financieras	-	-
Entidades gubernamentales	-	-
Créditos al consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Total de cartera de crédito vencida	109,040	125,981
Cartera de crédito	5,512,158	3,735,796
Menos - Estimación preventiva para riesgos crediticios	(130,540)	(125,981)
Cartera de crédito, (neto)	5,381,618	3,609,815
Derechos de cobro adquiridos	-	-
(-)Menos - Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	-
Total de cartera de crédito, (neto)	5,381,618	3,609,815
Otras cuentas por cobrar, (neto)	1,573,991	3,609,815
Inmuebles, mobiliario y equipo, (neto)	14,282	3,609,815
Inversiones permanentes en acciones	364,039	3,609,815
Otros activos	179,435	153,680
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	179,435	153,680
Total Activo	\$ 8,352,734	\$ 5,176,875

Pasivo	2011	2010
Pasivos bursátiles	\$ 1,943,961	\$ 592,703
Pasivos bursátiles Senior Notes	3,122,124	2,563,764
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	1,053,932	365,014
De largo plazo	515,996	502,487
	1,569,928	867,501
Operaciones con valores y derivadas:		
Saldos acreedores en operaciones de reporto	-	-
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-	-
	-	-
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	4,183	8,164
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	-	-
Aportaciones para futuros aumentos a capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-	-
Acreedores por liquidación de operaciones	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	171,233	90,236
	175,416	98,400
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-
Impuestos y PTU diferidos, (neto)	80,913	29,319
Créditos diferidos y cobros anticipados	-	-
Total pasivo	6,892,342	4,151,687
Capital contable		
Capital contribuido:		
Capital social	507,443	492,693
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-
Prima en venta de acciones	-	-
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-
	507,443	492,693
Capital ganado:		
Reservas de capital	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	537,422	320,606
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	415,527	211,889
	952,949	532,495
Total capital contable	1,460,392	1,025,188
Total pasivo y capital contable	\$ 8,352,734	\$ 5,176,875

Cuentas de Orden (Nota 21)	2011	2010
Compromisos crediticios	\$ 103,992	\$ 204,461
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 39,941	\$ 45,462

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de 502,707 y de \$487,957 respectivamente.”

“Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.”

Ing. Angel Romanos Berrondo	Lic. Lorena Cárdenas Costas	L.C. Noé Godínez de la Cruz
Director General	Director de Finanzas	Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Resultados

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

	2011	2010
Ingresos por intereses	\$ 1,912,291	\$ 1,211,394
Gastos por intereses	(612,769)	(384,106)
Resultado por posición monetaria, neto	-	-
Margen financiero	1,299,522	827,288
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(308,975)	(226,774)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	990,547	600,514
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(61,344)	(91,355)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos de la operación	5,780	11,899
Ingresos totales de la operación	(55,564)	(79,456)
Gastos de administración y promoción	(465,623)	(313,520)
Resultado de la operación	469,360	207,538
Otros productos	13,287	10,268
Otros gastos	(948)	(2,262)
	12,339	8,006
Resultado antes de impuestos a la utilidad	481,699	215,544
Impuesto a la utilidad causados	(3,166)	(2,023)
Impuesto a la utilidad diferido	(99,320)	(1,632)
	(102,486)	(3,655)
Resultado antes de participación en asociadas	379,213	211,889
Participación en el resultado de asociadas	36,314	-
Resultado antes de operaciones discontinuas	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-
Resultado neto	\$ 415,527	\$ 211,889
Utilidad (pérdida) por acción	-	-
Utilidad neta básica por acción	\$ 1.98	\$ 14.09
Promedio ponderado de acciones en circulación	210,019,039	15,028,558

“Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.”

Ing. Angel Romanos Berrondo
Director General

Lic. Lorena Cárdenas Costas
Director de Finanzas

L.C. Noé Godínez de la Cruz
Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

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

	Capital contribuido			
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 490,873	\$ -	\$ -	\$ -
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	-	-
Efecto por fusión	1,820	-	-	-
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-
Total movimientos aprobados por los accionistas	1,820	-	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral				
Resultado neto	-	-	-	-
Total de resultado integral	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	492,693	-	-	-
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	-	-
Efecto por fusión	14,750	-	-	-
Cancelación de acciones	-	-	-	-
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-
Total movimientos aprobados por los accionistas	14,750	-	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral				
Resultado neto	-	-	-	-
Total de resultado integral	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 507,443	\$ -	\$ -	\$ -

Capital ganado						
	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Obligaciones laborales al retiro	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 135,749	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 184,857	\$ 811,479
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	-	-	-	-
Efecto por fusión	-	-	-	-	-	1,820
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	184,857	-	-	-	(184,857)	-
Total movimientos aprobados por los accionistas	184,857	-	-	-	(184,857)	1,820
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral						
Resultado neto	-	-	-	-	211,889	211,889
Total de resultado integral	-	-	-	-	211,889	211,889
Saldos al 31 de diciembre de 2010	320,606	-	-	-	211,889	1,025,188
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	-	-	-	-
Efecto por fusión	4,927	-	-	-	-	19,677
Cancelación de acciones	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	211,889	-	-	-	(211,889)	-
Total movimientos aprobados por los accionistas	216,816	-	-	-	(211,889)	19,677
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral						
Resultado neto	-	-	-	-	415,527	415,527
Total de resultado integral	-	-	-	-	415,527	415,527
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 537,422	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 415,527	\$ 1,460,392

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el consejo de administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.”

Ing. Angel Romanos Berrondo
Director General

Lic. Lorena Cárdenas Costas
Director de Finanzas

L.C. Noé Godínez de la Cruz
Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

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

	2011	2010
Resultado neto	\$ 415,527	\$ 211,889
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	308,975	226,774
Depreciación y amortización	6,448	11,471
Provisiones	33,779	74,633
Impuestos a la utilidad diferidos	99,320	1,632
Efecto de fusión	19,677	2,820
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(36,314)	-
	847,412	529,219
Actividades de operación		
Cambio en inversiones en valores	191,395	(191,700)
Cambio en operaciones con instrumentos derivados	(495,717)	(25,729)
Cambio en cartera de crédito	(2,080,777)	(515,274)
Cambio en otras cuentas por cobrar	(711,971)	(795,981)
Cambio en otros activos	(25,755)	(83,293)
Cambio en pasivos bursátiles	1,909,618	566,417
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	702,428	492,827
Cambio en otras cuentas por pagar	29,288	49,055
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(481,491)	(503,678)
Actividades de inversión:		
Adquisición en inmuebles, mobiliario y equipo, neto	(4,662)	(7,703)
Inversiones en acciones	(327,724)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(332,386)	(7,703)
Incremento o disminución neto de efectivo	33,535	17,838
Disponibilidades al inicio del período	30,779	12,941
Disponibilidades al final del período	\$ 64,314	\$ 30,779

“Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben”.

Ing. Angel Romanos Berrondo
Director General

Lic. Lorena Cárdenas Costas
Director de Finanzas

L.C. Noé Godínez de la Cruz
Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

1. Actividades y entorno regulatorio

Crédito Real, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria (antes, Crédito Real, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada) (la “Compañía” o “Crédito Real”), es una de las principales instituciones no bancarias de México, que ofrece créditos personales con pago vía nomina, créditos grupales y créditos para la adquisición de bienes duraderos en todo el país. La Compañía está enfocada a los segmentos bajo y medio de la población Mexicana que históricamente no ha tenido acceso a financiamiento a través de instituciones financieras y se estima están representados por 72.2 millones de mexicanos. La Compañía, ofrece créditos en forma directa e indirecta, sus montos son desde \$3,000 hasta \$30,000 pesos, en pagos fijos, tasa de interés fija y amortización fija. Los créditos personales con pago vía nómina se ofrecen a empleados sindicalizados de gobierno, a través, de una red nacional de 23 distribuidores. Se tienen convenios de exclusividad en la originación de créditos con pago vía nómina y una participación del 49% en dos de los principales distribuidores. Los créditos grupales, se otorga principalmente a mujeres con una actividad productiva o comercial para capital de trabajo bajo la metodología del crédito solidario. Los créditos para la adquisición de bienes duraderos se ofrecen para apoyar a las familias al adquirir refrigeradores, lavadoras, estufas, electrónicos o cualquier enser doméstico a través de distribuidores.

De conformidad con el cuarto párrafo del artículo 78 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores(Circular única de emisoras), en el que se indica que las sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas, respecto de aquellas que sean emisoras de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, deberán elaborar sus estados financieros de conformidad con los criterios de contabilidad que, en términos del artículo 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (la “LGOAAC”), les sean aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas. Por lo tanto, serán aplicables a la Compañía, los criterios de contabilidad contenidos en las Disposiciones de carácter general aplicables a las organizaciones auxiliares del crédito, casas de cambio, uniones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (las “Disposiciones”), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”).

Derivado de lo anterior, la Compañía al ser una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada emisora de valores, se encuentra obligada a elaborar sus estados financieros conforme a los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

La Compañía aplicó los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones de la LGOAAC. En el caso de la estimación preventiva para riesgos crediticios, la Compañía aplicó las disposiciones de la Comisión establecida en el Anexo 17 de las Disposiciones de carácter general aplicables a Instituciones de Crédito.

Créditos con pago vía nómina

La Compañía adquiere créditos con pago vía nómina de Distribuidores que ofrecen productos de crédito a los trabajadores sindicalizados de dependencias gubernamentales. Dichos créditos también se ofrecen en ocasiones a personas jubiladas o pensionadas del sector público. Estos créditos son originados por Distribuidores con los que opera la Compañía, de quienes la Compañía los adquiere posteriormente a través de contratos de factoraje financiero en operaciones de compra de cartera.

Los créditos con pago vía nómina se pagan mediante amortizaciones quincenales que realizan las dependencias o entidades gubernamentales en las que laboran los acreditados, por instrucciones previas de éstos. A través de dichas instrucciones, un trabajador autoriza a su dependencia gubernamental a entregar a la Compañía, por su cuenta y con cargo a su salario, el importe fijo de las parcialidades de su crédito durante la vigencia del mismo, con lo cual el riesgo de incumplimiento disminuye sustancialmente. Las dependencias gubernamentales establecen límites en cuanto al porcentaje del salario neto de sus trabajadores que puede aplicarse para liquidar un crédito, que no exceden del 30% del salario del trabajador. La Compañía ofrece a ciertos clientes la opción de renovar sus créditos antes de su vencimiento. Sin embargo la Compañía no pre-autoriza créditos en ningún caso.

Las relaciones que han establecido los Distribuidores, directamente y a través de prestadores de servicios, como agencias de relaciones públicas, con las entidades y sindicatos que emplean o agremian a trabajadores de dependencias del gobierno federal y estatal en diversas regiones del país se han formalizado mediante la celebración de convenios de colaboración, los cuales permiten a los

Distribuidores ofrecer créditos con pago vía nómina a los trabajadores agremiados a esos sindicatos y establecen que las dependencias y entidades de gobierno ejecuten la instrucción que reciban de los trabajadores acreditados en lo relacionado con el pagos de las parcialidades (incluyendo intereses) de los créditos.

Conforme a los convenios de colaboración, las dependencias y entidades gubernamentales o sindicatos tramitan y otorgan las “claves de descuento” para que dichas dependencias o entidades efectúen el pago de los créditos vía nómina directamente (por cuenta de los propios acreditados). La dependencia o entidad de gobierno, además de realizar los cargos a nómina y efectuar pagos directamente al fideicomiso recaudador en el que la Compañía es beneficiario, se obliga a informar periódicamente a los Distribuidores respecto de los cargos a nómina efectuados a los trabajadores que hayan contratado créditos. Los Distribuidores son responsables de coordinarse con las diferentes dependencias y entidades, para que los sistemas informáticos correspondientes operen adecuadamente, y los pagos se realicen oportunamente. Las dependencias o entidades no intervienen, en forma alguna, en la negociación, proceso de aprobación de crédito o determinación de los términos de los contratos de crédito celebrados por los Distribuidores con los trabajadores agremiados.

La obtención y mantenimiento de los referidos convenios de colaboración tiene un costo que, según estimaciones de la Compañía, fluctúa entre el 3% y el 5% de los ingresos que genera la cartera de créditos con pago vía nómina. Dicho costo es cubierto en su totalidad por los Distribuidores.

El modelo de negocios de la Compañía le permite tanto a ésta como a sus Distribuidores, aprovechar sus respectivas ventajas competitivas. En tanto que la Compañía se concentra en administrar el riesgo crediticio, minimizar sus costos de financiamiento y mantener fuentes de financiamiento diversificadas, los Distribuidores se concentran en incrementar el número de posibles clientes mediante la celebración de contratos con dependencias adicionales o la renovación de los contratos ya existentes, así como en promover los productos de la Compañía entre los trabajadores sindicalizados de dichas dependencias.

Durante 2011, se incrementó la cartera de crédito de forma importante por la colocación de créditos comerciales directos mediante la marca Crediequipos y por medio de operaciones de factoraje financiero celebradas con dos de nuestros principales distribuidores, Directodo Mexico, SAPI. de C.V. y Publiseg S.A. DE C.V. SOFOM, ENR .

Eventos significativos

Mediante Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas, de fecha 17 de junio de 2011, la Compañía resolvió lo siguiente:

- La Compañía adoptará la modalidad de “Sociedad Anónima Promotora de Inversión” que prevé la Ley del Mercado de Valores, y la reforma general consecuente a sus estatutos sociales. Por lo tanto y, a partir de dicha fecha, la razón social de la Compañía queda como Crédito Real, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.
- La fusión de la Compañía como sociedad fusionante y que subsiste, con Futu-lem S.A. de C.V., y Rasteroz S.A. de C.V., como sociedades fusionadas y que se extinguen (la “Fusión”). La Fusión surte efectos a partir del 1 de julio de 2011 (la “Fecha Efectiva de Fusión”) y que frente a terceros surta efectos el 21 de julio de 2011, fecha de la inscripción de la escritura que formaliza los acuerdos de fusión y el convenio de fusión en los Registros Públicos de Comercio de los domicilios de la Sociedad, Futu-lem S.A. de C.V., y Rasteroz S.A. de C.V. Es mediante esta fusión que la Compañía formaliza su participación del 49% de las acciones de uno de sus principales distribuidores.

El 18 de noviembre, la Compañía adquirió el 49% de la acciones de Publiseg, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (“Publiseg”) como consecuencia de un contrato de suscripción de acciones. Los resultados de las operaciones de la inversión en acciones de Publiseg a partir del 17 de noviembre de 2011 han sido incluidos en los estados financieros utilizando el método de participación.

Como parte de su estrategia para consolidar su posición en el mercado de los créditos con pago vía nómina y contar con una fuente propia de originación de este tipo de créditos, con efectos a partir del 1º de julio de 2011, la Compañía adquirió de Grupo Kon una participación accionaria del 49% en Directodo. Directodo ha operado y continua operando el negocio con el nombre comercial y marca Kondinero, y es uno de los principales originadores de créditos con pago vía nómina del país, con una importante capacidad de originación. Directodo fue fundada en 2006 y ha originado desde entonces créditos con pago vía nómina por más de \$3,000 millones M.N. en todo el país.

Al 31 de diciembre de 2011, Directodo tenía 113 convenios de colaboración con 83 dependencias gubernamentales, y operaba 132 sucursales en 31 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2011, Directodo contaba con 1,115 empleados, incluyendo 809 ejecutivos de ventas y 70 operadores telefónicos.

A partir de la adquisición, todos los créditos originados por Directodo serán fondeados por la Compañía y se incluirán en la cartera de crédito de la Compañía.

La adquisición de Directodo se efectuó mediante la fusión de la Compañía, como entidad fusionante con Rasteroz, S.A. de C.V. (“Rasteroz”), la sociedad tenedora del 49% de las acciones de Directodo. Como resultado de la fusión, el accionista principal de Rasteroz, Venlo Resources Pte. Ltd. (una entidad integrante de Grupo Kon) recibió el 18.8% de las acciones en circulación de la Compañía. La negociación de la fusión con Rasteroz incluyó convenios de exclusividad y de no competencia con

Directodo y sus directivos y accionistas en beneficio de la Compañía, respecto de la totalidad de sus actividades de originación de créditos, según los cuales, la Compañía tiene el derecho de fondear el 100% de los créditos con pago vía nómina originados por Directodo.

Continuando con la misma estrategia de integración vertical el 18 de noviembre de 2011, la Compañía adquirió una participación equivalente al 49% del capital social en Publiseg, que opera bajo la marca de Credifiel, uno de los mayores distribuidores de créditos con pago vía nómina en México. Durante el 2011, Credifiel fue el segundo mayor originador de créditos con pago vía nómina para la Compañía. La negociación con los accionistas de Publiseg para la adquisición por parte de la Compañía del 49% del capital social representativo de Publiseg, incluyó convenios de exclusividad y de no competencia con sus directivos y accionistas en beneficio de la Compañía, respecto de la totalidad de sus actividades relativas a la originación de crédito, conforme a los cuales, la Compañía tiene el derecho de fondear el 100% de los créditos con pago vía nómina que origine Publiseg.

Publiseg fue fundada en el 2005. Actualmente cuenta con más de 50 sucursales ubicadas en todos los estados de la República Mexicana con una fuerza de ventas de más de 800 promotores. Antes de la adquisición de Directodo y Publiseg, estas compañías colaboraban con la Compañía en la originación de créditos bajo las marcas Kondinero y Credifiel, respectivamente, los cuales eran adquiridos por la Compañía en operaciones de factoraje como las que usualmente la Compañía lleva a cabo con sus Distribuidores.

Actualmente, los créditos con pago vía nómina son originados por Directodo y Publiseg bajo las marcas comerciales Kondinero y Credifiel, respectivamente, y por otros 21 Distribuidores con los que la Compañía tiene celebrados contratos de factoraje financiero. Sin embargo, la Compañía evalúa y analiza todas las solicitudes de crédito con base en sus propias políticas y procedimientos, lo cual garantiza que todos los créditos tengan un mismo estándar de calidad. La Compañía comparte con cada Distribuidor el riesgo crediticio y los ingresos generados por los créditos originados por el mismo, pero el Distribuidor es responsable de administrar el servicio de la deuda y cubrir todos los costos de operación relacionados con la cartera que origina. Las dependencias gubernamentales transfieren a la Compañía los pagos con cargo a los salarios de sus trabajadores; y posteriormente, la Compañía, directamente o a través del fideicomiso recaudador, transfiere al Distribuidor respectivo el porcentaje de los ingresos que le corresponde, neto de cualesquiera deducciones aplicables por concepto de los créditos vencidos.

Los Distribuidores de la Compañía tienen acceso a aproximadamente 242 dependencias gubernamentales y sindicatos que emplean o afilian a aproximadamente 1,500,000 trabajadores en todos los estados de la República Mexicana.

2. Principales diferencias con Normas de Información Financiera aplicables en México

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales, en 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 reguladas:

- 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. A partir de enero de 2010, las NIF establecen que no deben reconocerse en los estados financieros, los intereses o rendimientos devengados de las cuentas por cobrar derivados de cuentas de difícil recuperación debido a que deben considerarse como activos contingentes.
- La Comisión establece metodologías para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios. Las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad, sin establecer una metodología específica.
- La Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”) corriente y diferida se presenta en el rubro de “Gastos de administración y promoción.” De conformidad con las NIF, la PTU corriente y diferida se presenta dentro del rubro de “otros ingresos y gastos”.
- Los criterios contables de la Comisión establecen que para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se lleve a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto. De acuerdo con la NIF B-2 “Estado de flujo de efectivo” considera que puede prepararse con base al método directo e indirecto y partiendo del resultado antes de impuestos.
- Los ingresos por intereses derivados de los créditos se reconocen conforme a saldo insoluto. La NIF en México no contemplan una norma en específico respecto a la metodología de cálculo a aplicar sobre los ingresos provenientes de intereses de cartera, por lo que por supletoriedad, deberán de apegarse a las normas internacionales de información financiera (“IFRS” por sus siglas en inglés).

3. Resumen de las principales políticas contables

Los criterios contables aplicados por la Compañía están conforme a 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, 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, la contabilidad de la Compañía se ajustará a las NIF definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF) (antes 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 las instituciones realizan operaciones especializadas.

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

Los siguientes pronunciamientos contables fueron promulgados por el CINIF durante el ejercicio de 2010 y entraron en vigor a partir del 1º de enero de 2011:

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 clasificará por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; e información sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

NIF C-5, Pagos anticipados - Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo - Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado; establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

Adicionalmente durante diciembre de 2010, el CINIF emitió las “Mejoras a las NIF 2011”, documento mediante el cual se incorporan cambios o precisiones a las NIF con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Estas mejoras se clasifican en dos secciones de acuerdo con lo siguiente:

- a. Mejoras a las NIF que generan cambios contables, que son modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:
 - NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores
 - NIF B-2, Estado de flujos de efectivo
 - Boletín C-3, Cuentas por Cobrar
 - NIF C-13, Partes relacionadas
- b. Mejoras a las NIF que no generan cambios contables, que son modificaciones para hacer precisiones a las mismas, que ayuden a establecer un planteamiento normativo más claro y comprensible; por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:
 - NIF C9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos
 - NIF D-4, Impuestos a la utilidad

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - 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, debido a que estos efectos sólo se deben de considerar para efectos contables bajo un ambiente inflacionario.

Bases de consolidación de estados financieros - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Servicios Corporativos Chapultepec, S.A. de C.V (“Servicios”), cuyo porcentaje de participación en su capital social se muestra a continuación:

Subsidiaria	Porcentaje de participación	Actividad
Servicios Corporativos Chapultepec, S.A. de C.V.	99.99%	Prestación de servicios

La participación accionaria en Servicios surte efectos desde el 1 de julio de 2011 de acuerdo a la Fusión, donde la Compañía como sociedad fusionante y que subsiste, con Futu-lem, y Rasteroz, como sociedades fusionadas y que se extinguen ya que, Futu-lem hasta el 30 de junio de 2011 participaba con el 99.99% del capital social de Servicios.

La actividad principal de Servicios es la prestación de servicios. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la mayor parte de los ingresos por servicios se derivan de contratos celebrados con la Compañía.

Los saldos y operaciones intercompañía han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

Adquisición de negocio - La inversión en Directodo, compañía asociada, es del 49% de sus acciones comunes. La inversión resulta de la fusión de la Compañía como sociedad fusionante y que subsiste, con Futu-lem, y Rasteroz, como sociedades fusionadas y que se extinguen (la “Fusión”). La Fusión surte efectos a partir del 1 de julio de 2011 (la “Fecha Efectiva de Fusión”) y que frente a terceros surta efectos de 21 de Julio de 2011, fecha de la inscripción de la escritura que formaliza los acuerdos de

fusión y el convenio de fusión en los Registros Públicos de Comercio de los domicilios de la Sociedad, Futu-lem y Rasteroz. Es mediante esta fusión que la Compañía formaliza su participación del 49% de las acciones de uno de sus principales distribuidores. Anterior a la Fusión, Rasteroz ostentaba el 49% de las acciones de Directodo.

El 18 de noviembre, la Compañía adquirió el 49% de la acciones de Publiseg, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (“Publiseg”) como consecuencia de un contrato de suscripción de acciones. Los resultados de las operaciones de la inversión en acciones de Publiseg han sido incluidos en los estados financieros utilizando el método de participación.

A continuación se describen los principales criterios contables:

Disponibilidades - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques, los cuales se presentan a valor nominal, depósitos bancarios en moneda extranjera y equivalentes, se valúan al tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio. Los depósitos entregados de acuerdo a las llamadas de margen del CCS, se presentan valuados a valor razonable y dentro del rubro de disponibilidades restringidas.

Inversiones en valores - La Compañía invierte en instrumentos de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. Las inversiones que tenía la Compañía tanto al 31 de diciembre de 2011 como de 2010 se clasifican como sigue:(a) Títulos para negociar -Estos títulos atienden a las posiciones propias de la Compañía que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa en el corto plazo, que con los mismos realicen como participantes del mercado. Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor de adquisición, 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.

Deterioro en el valor de un título - Las entidades deberán evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado. 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.

Operaciones con instrumentos financieros derivados - La Compañía registra todos los instrumentos financieros derivados en el balance a valor de Mercado, sin importar el origen o motivo de la adquisición de los mismos. La contabilización de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos varía, dependiendo si el instrumento es considerado de cobertura para efectos contables de acuerdo a lo siguiente:

- (1) Ciertos instrumentos financieros derivados aún al considerarse como de cobertura desde un punto de vista financiero, podrían no serlo para efectos contables. Dichos contratos se reconocen en el balance general a valor razonable con los cambios de dicho valor razonable reconocidos en el estado de resultados.

(2) Cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados en el mismo rubro en donde se presenta el resultado por valuación de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto;

(3) Cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce en el capital contable, formando parte de las otras partidas de la utilidad integral y la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del período,

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

La Compañía usa principalmente swaps de tasas de interés y de divisas para la cobertura de fluctuaciones tanto de tasas de interés como de tipo de cambio de monedas extranjeras. La Compañía documenta formalmente la vinculación del instrumento derivado con la obligación que ha dado origen a la cobertura, así como para lograr los objetivos planteados por la Administración para mitigar los riesgos. La política de la Compañía es no adquirir este tipo de instrumentos para fines especulativos.

Operaciones en moneda extranjera - Las transacciones denominadas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio del día de la transacción. Activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se valúan de acuerdo al tipo de cambio publicado por Banco de México, del último día del período, los efectos de esta valuación se registran en el estado de resultados como utilidad o pérdida en cambios.

Cartera de crédito vigente y vencida - Representan los importes efectivamente otorgados a los acreditados más los intereses que se vayan devengando bajo el método de saldo insoluto. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen en los resultados del ejercicio.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando presenta amortizaciones que no han sido liquidadas en los términos pactados originalmente y presentan 90 días de vencidos. El saldo insoluto de los créditos considera la obligación solidaria del distribuidor. El Distribuidor se encuentra solidariamente obligado con los Deudores por el pago de las cantidades omitidas y que resulten en cartera vencida. La obligación solidaria es conforme a los contratos de factoraje financiero y convenios celebrados. El monto de la obligación solidaria es el equivalente a los porcentajes de los saldos insolutos determinado dentro de cada promoción. El reconocimiento del ingreso por intereses de estos créditos es suspendido y sólo se registra como ingreso una vez que sean cobrados, para su control, estos intereses no reconocidos se registran en cuentas de orden. La política de la Compañía es castigar los créditos con más de 181 días de vencido contra la correspondiente provisión de cuentas incobrables.

Los créditos con pago vía nómina son originados por Directodo y Publiseg, bajo las marcas Kondinero y Credifiel, respectivamente, y otros Distribuidores independientes de quienes la Compañía los adquiere posteriormente a través de contratos de factoraje financiero en operaciones de compra de cartera.

En dichos contratos de factoraje financiero se pacta (i) el pago a cargo de la Compañía (factorante) de un precio determinable al Distribuidor (factorado) por la adquisición de los derechos de crédito (el contrato de factoraje financiero contiene las fórmulas para determinar el precio final con base a tasas de descuento variables, considerando la calidad de los derechos de crédito adquiridos, vista en función de la cobranza efectiva de los mismos); (ii) el pago del precio en pagos parciales (parte del precio se

paga al momento en que se adquieren los derechos de crédito y parte se paga posteriormente en los plazos pactados en el contrato de factoraje financiero; (iii) la constitución del Distribuidor como obligado solidario parcial, para el caso que el deudor de los derechos de crédito adquiridos por la Compañía no pague las cantidades adeudadas a la Compañía, en términos de lo establecido por la fracción II del artículo 419 de la LGTOC (por un porcentaje del monto adeudado y no pagado); y (iv) la facultad de la Compañía para compensar, en términos de lo establecido por el artículo 2185 del Código Civil Federal, las cantidades que le sean adeudadas por los Distribuidores como consecuencia de dicha obligación solidaria parcial, contra las cantidades adeudadas por la Compañía al Distribuidor que corresponda.

En términos de la fracción II del artículo 419 de la LGTOC, los contratos de factoraje financiero celebrados por la Compañía establecen el recurso parcial en contra del Distribuidor, para el caso en que el deudor de los derechos de crédito adquiridos por la Compañía no cumpla con sus obligaciones de pago frente a ella. En términos de los propios contratos de factoraje financiero, los Distribuidores son solidariamente responsables con los deudores por el porcentaje definido en dichos contratos respecto de las cantidades que no se paguen a la Compañía.

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, la Compañía crea una estimación por el monto total de dichos intereses, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

El traspaso de cartera vencida a cartera vigente se realiza cuando la cuenta cumple con el pago sostenido del crédito y no presenta atraso alguno. Pago sostenido se refiere a tres amortizaciones consecutivas y que cubren la totalidad del pago programado. El pago anticipado de las amortizaciones, no se considera como pago sostenido.

La Reestructura es la formalización de la modificación de los importes de los pagos parciales del crédito, las fechas para realizar los pagos parciales del crédito y el plazo para la amortizaciones del crédito. Los créditos vencidos que se reestructuren o renueven permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

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

Los créditos otorgados por la Compañía han sido a personas morales o personas físicas con actividad empresarial de giro comercial o financiero por lo que la Compañía clasifica su cartera como comercial de acuerdo a los criterios de la Comisión para efectos de calificación de cartera.

La Compañía reconoce la estimación preventiva para cubrir riesgos crediticios, de acuerdo con las Disposiciones de la Comisión de acuerdo a lo siguiente:

a. 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 por la Comisión para las Instituciones de Crédito y que otorga a cada acreditado una calificación y un nivel de reservas específico. Ver nota 7.
- La cobertura del crédito en relación con el valor de las garantías. 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.

b. 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 Compañía por medio de sus Comités y prácticas para medir el riesgo asociado con el comportamiento de la cartera de crédito, evalúa la estimación calculada de acuerdo a las Disposiciones de la Comisión, utilizando esta evaluación se determina si se requieren reservas adicionales para alcanzar una adecuada administración del riesgo.

La calificación de la cartera comercial se efectúa trimestralmente y se calcula 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. La estimación preventiva se calcula multiplicando el monto de los saldos agrupados por calificación crediticia por los porcentajes de reserva establecidos por la Comisión y se constituye contra los resultados del ejercicio. Ver Nota 7.

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.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados se reconocen incrementando la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Otras cuentas por cobrar, neto - Representan montos que son adeudados a la Compañía no incluidos en su cartera de crédito e incluyen los impuestos por recuperar, los importes pagados a distribuidores y las cantidades por recibir de los distribuidores, ingresos devengados en periodo anticipado a la primer amortización del crédito, otros deudores así como las estimaciones de irrecuperabilidad de estas cuentas. Los importes pagados o por recibir de los distribuidores están integrados tanto por (a) las cantidades correspondiente a la responsabilidad solidaria del distribuidor por las cantidades omitidas por los deudores establecida en los contratos de factoraje financiero y que resulten en cartera vencida y (b) los anticipos correspondientes al distribuidor conforme lo establecido en el contrato de factoraje financiero.

Mobiliario y equipo, neto - El activo fijo se registra a su costo de adquisición. La depreciación relativa se registra aplicando, al costo de las adquisiciones, un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

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.

Inversiones permanentes en asociadas - Las inversiones en asociadas se encuentran registradas bajo el método de participación, con base en los estados financieros dictaminados. Registrándose inicialmente al costo, adicionando al valor en libros de la inversión la parte proporcional de utilidades o pérdidas, en el estado de resultados dentro del rubro “Participación en el resultado de compañías asociadas”.

Impuestos diferidos - La Compañía determina el impuesto diferido comparando valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, a las cuales se les aplica la tasa fiscal a la que se reversarán las partidas. 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.

Otros activos, neto - Se encuentran representados principalmente por comisiones y gastos requeridos en las actividades de financiamiento como líneas de crédito bancarias y emisiones de deuda en el mercado de valores que son amortizadas de acuerdo al plazo del contrato relacionado, impuesto sobre la renta, anticipo a terceros y otros activos intangibles. La amortización de los activos intangibles se calcula usando el método de línea recta sobre la vida remanente y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.

Pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos - Incluyen los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda en el mercado de valores y los préstamos bancarios y de otros organismos, los cuales se registran al valor de la obligación contractual que representan e incluye los intereses devengados relacionados a dicha deuda. En el caso de las obligaciones en moneda extranjera estas se valúan al tipo de cambio del último día del ejercicio. Los intereses devengados se registran en los resultados del ejercicio como un gasto por interés.

Pasivos bursátiles Senior Notes - Incluyen los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda bursátil quirografaria en dólares estadounidenses, listada en la Bolsa de Luxemburgo. Dichas notas van dirigidas a inversionistas institucionales bajo la regulación 144A (CUSIP 22547AAA9) y bajo la regulación S (CUSIP P32506AA8). El valor de los Senior Notes al finalizar el ejercicio se estima considerando el tipo de cambio del último día del ejercicio y la valuación de la posición primaria utilizando las mismas consideración de la valuación del instrumento del CCS (Cross Currency Swap), así como los intereses devengados.

Participación de los trabajadores en las utilidades - La participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”) se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de administración y promoción en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha registrado un efecto anticipado sobre la PTU, en virtud de que dicha obligación la calcula con base en el artículo 127, fracción III de la Ley Federal del Trabajo.

Beneficios directos a los empleados - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan.

Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras - El pasivo por primas de antigüedad e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

Acreedores diversos y otras cuentas por pagar - Se encuentran representados principalmente por cesiones e Impuesto al valor agregado que se derivan de las compras de cartera a los diversos distribuidores pendientes de pago.

Provisiones - Cuando la Compañía 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, se reconoce una provisión.

Reconocimiento de ingresos por intereses - Los ingresos por intereses se reconocen conforme al método de saldos insolutos. De acuerdo a este método, los ingresos por intereses se determinan mediante la aplicación de la tasa de interés correspondiente al saldo de capital por pagar durante el período del reporte.

Se suspende la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses.

Cuando se reciben pagos parciales sobre amortizaciones vencidas que comprenden capital e intereses, se aplican en primer término a los intereses más antiguos.

El ingreso por intereses reconocido por la Compañía corresponde exclusivamente a la participación de la Compañía y, de esta forma, excluye la participación correspondiente a los distribuidores. De acuerdo a los convenios celebrados, la Compañía comparte con cada distribuidor el riesgo crediticio y los ingresos generados por los créditos originados por el distribuidor. El distribuidor es responsable de administrar el servicio del crédito otorgado y cubrir todos los costos de operación relacionados con la cartera que el origina.

Gastos por intereses - Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados y se registran en el estado de resultados mensualmente.

Margen financiero - El margen financiero de la Institución está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

Cuentas de orden (Ver nota 21)

Compromisos crediticios - Representan créditos irrevocables y líneas de crédito otorgadas no utilizadas.

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

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el efectivo se integra de la siguiente forma:

	2011	2010
Bancos:		
Moneda nacional	\$ 64,017	\$ 19,657
Moneda extranjera	297	3,404
Disponibilidades restringidas*	-	7,718
	\$ 64,314	\$ 30,779

* De acuerdo a las llamadas de margen derivado de los contratos de cobertura.

5. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en valores se integran de la siguiente forma:

	Monto invertido	Tasa promedio	2011
Papel corporativo (a)	\$ 42,707	10.25%	\$ 46,734
Papel bancario	206,846	5.00%	206,876
Papel corporativo	-	-	-
Papel gubernamental	-	-	-
Total títulos para negociar	206,846		206,876
Total inversiones en valores	\$ 249,553		\$ 253,610

	Monto invertido	Tasa promedio	2010
Papel corporativo (a)	\$ 47,722	10.25%	\$ 49,381
Obligaciones subordinadas (b)	30,000	6.87%	30,086
Papel bancario	175,104	4.68%	175,146
Papel corporativo	162,318	4.73%	162,497
Papel gubernamental	27,850	4.10%	27,895
Total títulos para negociar	365,272		365,538
Total inversiones en valores	\$ 442,994		\$ 445,005

(a). Las inversiones en títulos para negociar, denominados en dólares estadounidenses se componen de instrumentos de deuda corporativa con grado de inversión comercializados en los mercados internacionales, con vencimiento en abril de 2015, con liquidez limitada, y el riesgo proporcionalmente ligado al emisor y al tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en dólares estadounidenses de la Compañía representan valuados en pesos \$46,734 y \$49,381 respectivamente.

(b). Las inversiones en títulos para negociar, están integradas por deuda bancaria cuyos vencimientos van desde 1 a 31 días.

6. Cartera de crédito

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

	2011	2010
Cartera comercial-		
Cartera de crédito bruta	\$ 9,679,205	\$ 6,673,143
Menos-		
Intereses por devengar en operaciones de factoraje	(4,217,555)	(3,005,452)
Aforos en garantía	(58,532)	(57,876)
Cartera de crédito vigente	5,403,118	3,609,815
Cartera vencida	109,040	125,981
Menos-		
Estimación preventiva para riesgo crediticios	(130,540)	(125,981)
Cartera de crédito, neta	\$ 5,381,618	\$ 3,609,815

Al término de diciembre de 2011 se tiene una cartera vigente restringida por \$515,547 al amparo de contratos de apertura de créditos por aval.

La cartera bruta está conformada por 468,000 y 311,000 clientes al finalizar el 2011 y 2010 respectivamente. El monto promedio del crédito asciende a \$11 su plazo promedio a 32 meses y 30 meses respectivamente.

El ingreso por intereses reconocido por la Compañía corresponde exclusivamente a la participación de la Compañía y, de esta forma, excluye la participación correspondiente a los distribuidores. De acuerdo a los convenios celebrados, la Compañía comparte con el distribuidor el riesgo crediticio y los ingresos generados por los créditos originados por el distribuidor. El distribuidor es responsable de administrar el servicio del crédito otorgado y cubrir todos los costos de operación relacionados con la cartera que el origina.

Al 31 de diciembre de 2011, la antigüedad a partir de un día vencido de la cartera vigente es la siguiente:

	1 a 30	31 a 60	61 a 90	Total
Total	\$ 852,948	\$ 342,484	\$ 222,289	\$ 1,417,721

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

	91 a 180	181 a 365	Total
Total	\$ 109,040	-	\$ 109,040

Durante 2011, se incrementó la cartera de crédito de forma importante por la colocación de créditos comerciales directos mediante la marca Crediequipos y por medio de operaciones de factoraje financiero celebradas con dos de nuestros principales distribuidores, Directodo Mexico, S.A.P.I. de C.V. y Publiseg S.A. DE C.V. SOFOM, ENR . La colocación de estos principales distribuidores y los créditos directos represento el 78.5% de la colocación de la compañía durante 2011, a continuación se muestra la cartera de crédito por zona geográfica (en millones de pesos):

(No auditada)				
2011		2010		
Entidad federativa	Monto del crédito ⁽¹⁾	% de la cartera ⁽²⁾	Monto del crédito ⁽¹⁾	% de la cartera ⁽²⁾
Aguascalientes	\$ 55.4	1.0%	\$ 6.7	0.2%
Baja California Norte	87.5	1.6%	4.3	0.1%
Baja California Sur	27.9	0.5%	0.1	0.0%
Campeche	74.5	1.4%	21.4	0.6%
Chiapas	200.3	3.6%	75.7	2.0%
Chihuahua	158.2	2.9%	26.7	0.7%
Coahuila	113.0	2.0%	33.2	0.9%
Colima	30.3	0.5%	1.1	0.0%
Durango	22.3	0.4%	8.0	0.2%
Estado de México	371.3	6.7%	545.0	14.6%
Guanajuato	195.4	3.5%	31.9	0.9%
Guerrero	657.6	11.9%	737.6	19.7%
Hidalgo	106.4	1.9%	49.5	1.3%
Jalisco	230.1	4.2%	13.8	0.4%
Michoacán	297.0	5.4%	272.8	7.3%
Morelos	61.2	1.1%	32.9	0.9%
Nayarit	40.6	0.7%	0.5	0.0%
Nuevo León	83.5	1.5%	24.0	0.6%
Oaxaca	352.0	6.4%	349.6	9.4%
Puebla	350.9	6.4%	450.0	12.0%
Querétaro	87.3	1.6%	88.9	2.4%
Quintana Roo	68.6	1.2%	28.6	0.8%
San Luis Potosí	192.9	3.5%	157.7	4.2%
Sinaloa	93.4	1.7%	14.0	0.4%
Sonora	26.1	0.5%	17.5	0.5%
Tabasco	180.5	3.3%	61.4	1.6%
Tamaulipas	165.8	3.0%	53.8	1.4%
Tlaxcala	60.6	1.1%	15.7	0.4%
Veracruz	307.4	5.6%	174.0	4.7%
Yucatán	116.3	2.1%	28.8	0.8%
Zacatecas	65.1	1.2%	2.9	0.1%
Distrito Federal	361.9	6.6%	259.2	6.9%
Otros	270.9	4.9%	148.5	4.0%
Total	\$ 5,512.2		\$ 3,735.8	

(1) Incluye los intereses devengados.

(2) El porcentaje de la cartera representa el monto de la categoría de crédito respectiva por región geográfica, dividido entre el total de cartera de crédito.

Al 31 de diciembre del 2011 se tienen 41,550 créditos reestructurados que representan un importe de \$509 y que representa el 9.2% de la cartera de crédito. La reestructura se formaliza con cada cliente mediante la modificación de los importes de los pagos parciales del crédito, las fechas para realizar los pagos parciales del crédito y el plazo para la amortizaciones del crédito. Esto, siempre y cuando haya evidencia de pago sostenido por parte del cliente, es decir, que cumpla con la condición de haber realizado tres pagos mensuales consecutivos.

La cartera de crédito que presenta un atraso mayor a 90 días naturales y hasta 180 días naturales al finalizar diciembre del 2011 asciende a \$204,900. Por su parte, la responsabilidad solidaria del distribuidor por créditos vencidos a esa misma fecha asciende a \$95,900, y se presenta dentro del rubro de Otras cuentas por cobrar. De esta forma, al 31 de diciembre de 2011 la cartera de crédito vencida fue de \$109,040.

7. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los movimientos de la estimación preventiva de riesgos crediticios fueron los siguientes:

	2011	2010
Saldo inicial	\$ 125,981	\$ 69,638
Aplicaciones de cartera	(304,416)	(170,431)
Incrementos a la reserva	308,975	226,774
Saldo final	\$ 130,540	\$ 125,981

La provisión preventiva por rango para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Tabla de sitios de los rangos de reservas preventivas						
Porcentajes de rangos aplicables						
Grado de Riesgo	Saldo cartera	Inferior	Intermedio	Superior	Porcentaje promedio aplicable a la reserva	Reserva
A-1	\$ 3,985,397	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	\$ (19,927)
A-2	852,948	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%	(8,444)
B-1	342,484	1.00%	3.00%	4.99%	4.99%	(17,090)
B-2	222,289	5.00%	7.00%	9.99%	9.99%	(22,207)
B-3	53,789	10.00%	15.00%	19.99%	19.99%	(10,752)
C-1	31,882	20.00%	30.00%	39.99%	39.99%	(12,750)
C-2	23,369	40.00%	50.00%	59.99%	59.99%	(14,019)
D	-	60.00%	75.00%	89.99%	89.99%	-
E	-	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-
Otras reservas(a)	-					(25,351)
Total	\$ 5,512,158					\$ (130,540)

La provisión preventiva por rango para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Tabla de sitios de los rangos de reservas preventivas						
Porcentajes de rangos aplicables						
Grado de Riesgo	Saldo cartera	Inferior	Intermedio	Superior	Porcentaje promedio aplicable a la reserva	Reserva
A-1	\$ 2,902,600	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	\$ (14,513)
A-2	395,246	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%	(3,913)
B-1	191,709	1.00%	3.00%	4.99%	4.99%	(9,566)
B-2	120,260	5.00%	7.00%	9.99%	9.99%	(12,014)
B-3	72,791	10.00%	15.00%	19.99%	19.99%	(14,551)
C-1	29,996	20.00%	30.00%	39.99%	39.99%	(11,995)
C-2	23,194	40.00%	50.00%	59.99%	59.99%	(13,914)
D	-	60.00%	75.00%	89.99%	89.99%	-
E	-	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-
Otras reservas(a)	-					(45,515)
Total	\$3,735,796					\$ (125,981)

(a) La estimación preventiva para riesgos crediticios se determinó aplicando el método no individualizado descrito por las Disposiciones de la Comisión para la cartera de crédito comercial. Adicionalmente la administración determino necesario establecer otras reservas. Estas otras reservas le permitirán a la Compañía reflejar una estimación adecuada a un entorno económico descrito por las principales instituciones financieras como un entorno de menor crecimiento y de mayor incertidumbre.

8. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de otras cuentas por cobrar, se integra como sigue:

	2011	2010
Otras cuentas por cobrar a distribuidores (a)	\$ 1,518,719	\$ 851,027
IVA por recuperar	35,143	23,083
Otros deudores	10,683	2,064
Impuesto sobre la renta por recuperar	23,154	33,334
	1,587,699	909,508
Estimación para otras cuentas por cobrar	(13,708)	(13,708)
	\$ 1,573,991	\$ 895,800

a. Se integran por :

Concepto	2011	2010
Ingresos devengados en periodo anticipado	\$ 370,429	\$ 341,382
Anticipos a distribuidores	866,530	248,773
Responsabilidad subsidiaria del distribuidor	216,138	190,436
Otros adeudos	65,622	70,436
	\$ 1,518,719	\$ 851,027

9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de mobiliario y equipo, se integra como sigue:

	Tasa de depreciación	2011	2010
Mobiliario y equipo de oficina		\$ 7,000	\$ 7,000
Equipo de cómputo	10%	2,738	3,476
Equipo de transporte	30%	250	-
	25%	9,988	10,476
Menos - Depreciación acumulada		(4,618)	(3,871)
		5,370	6,605
Gastos de instalación	5% y 10%	11,034	11,033
Menos - Amortización acumulada		(2,122)	(1,571)
		8,912	9,462
		\$ 14,282	\$ 16,067

10. Inversiones permanentes en asociadas

Al 31 de diciembre de 2011, las inversiones permanentes en subsidiaria y asociadas se integran como sigue:

		2011	
Compañía	% de Participación	Valor contable	Participación en los resultados
Directodo México, S.A.P.I. de C.V.	49.00	\$ 49,979	\$ 35,255
Publiseg, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R.	49.00	314,060	1,059
		\$ 364,039	\$ 36,314

Directodo Mexico S.A.P.I. de C.V. , y Publiseg, S.A. de C.V.SOFOM, E.N.R. son los principales distribuidores de la Compañía, actualmente sus esfuerzos de originacion se realizan en forma exclusiva para la Compañía. Al 31 de diciembre de 2011, ambas empresas tienen convenios de colaboración celebrados con diversos sindicatos del país, incluyendo varias de las secciones del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación (SNTE), con el Sindicato Nacional de Trabajadores del Seguro Social (SNTSS) y el sindicato de la Secretaria de Educación Pública Federal (SEP) y Sindicato de Salud. Sus operaciones iniciaron en 2006 y 2005, respectivamente, sus fuerzas de ventas tienen presencia a nivel nacional y cuentan con más de 180 sucursales.

11. Operaciones con instrumentos financieros derivados

La Compañía durante 2010 contrato cuatro instrumentos financieros derivados con fines de cobertura de valor razonable con tres instituciones financieras; (1) Bank of América Mexico, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of América (2) CREDIT SUISSE AG, CaymanIslandsBranch, (3) BANK MORGAN STANLEY (France) SAS. Los instrumentos contratados son (CCS) Cross Currency Swap.

Al 31 de diciembre de 2011, los CCS contratados son los siguientes:

Características de la operación

Característica	BOFA (1)	BOFA (1)	CS	MORGAN
Divisa A:	Dólares (USD)	Dólares (USD)	Dólares (USD)	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos (MXN)	Pesos (MXN)	Pesos (MXN)	Pesos (MXN)
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa A:	BOFA (1)	BOFA (2)	CS	MORGAN
Obligado a pagar tasa flotante para cantidades en divisa B:	CR	CR	CR	CR
Fecha de concertación:	09 de Abril de 2010	22 de Sep 2010	09 de Abril de 2010	22 de Sep 2010
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	Al inicio y al Vencimiento	Al inicio y al Vencimiento	Al inicio y al Vencimiento	Al inicio y al Vencimiento
Fecha de Inicio:	14 de Abril de 2010	24 de Sep 2010	13 de Abril de 2010	24 de Sep 2010
Fecha de Vencimiento:	14 de Abril de 2015	14 de Abril de 2015	13 de Abril de 2015	14 de Abril de 2015
Monto de referencia en divisa A:	USD \$ 75,000,000.00	USD \$ 15,000,000.00	USD \$ 75,000,000.00	USD \$ 45,000,000.00
Monto de referencia en divisa B:	MXN \$ 913,500,000.00	MXN \$ 189,750,000.00	MXN \$ 913,500,000.00	MXN \$ 570,712,500.00
Tipo de cambio utilizado para calcular el monto de referencia en divisa B:	\$12.1800 MXN por USD.	\$12.6500 MXN por USD.	\$12.1800 MXN por USD.	\$12.6825 MXN por USD.
Tasa fija para cantidades en divisa A:	10.25%	10.25%	10.25%	10.25%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa fija para cantidades en divisa A:	30/360	30/360	30/360	30/360
Fechas de pago divisa A:	Cada 6 meses a partir del 14 de Abril de 2010	Cada 6 meses del 14 de octubre de 2010	Cada 6 meses comenzando el 13 de Abril de 2010	Cada 6 meses comenzando el 14 de octubre de 2010
Fecha de liquidación divisa A:	14 de Abril de 2015	14 de Abril de 2015	13 de Abril de 2015	14 de Abril de 2015
Fechas de pago divisa B:	Cada 28 días a partir el 14 de Abril de 2010.	Cada 28 días a partir del 24 de Septiembre de 2010.	Cada 28 días comenzando el 11 de Mayo de 2010.	Cada 28 días comenzando el 29 de Septiembre de 2010.
Tasa fija para la cantidad en divisa A para el primer período:	10.25%	10.25%	10.25%	10.25%
Tasa flotante para cantidades en divisa B:	8.2450 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días	9.1400 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días	8.2450 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días	8.9700 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360	Actual/360	Actual/360	Actual/360
Valor de mercado MXN (miles)	\$ 207,591	\$ 27,549	\$ 204,435	\$ 81,870
Valor de mercado USD (miles)	\$ 14,884	\$ 1,975	\$ 14,657	\$ 5,870
Colateral MXN	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2011 es de 13.9476.

REF	RAZON SOCIAL
BOFA (1)	BANK OF AMERICA MEXICO, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO BANK OF AMERICA
CS	CREDIT SUISSE AG, Cayman Islands Branch
MORGAN	BANK MORGAN STANLEY (France) SAS
CR	CREDITO REAL, S.A. DE C.V. SOFOM ENR

Estos instrumentos le permiten a la Compañía conocer con certeza el tipo de cambio a utilizar para el pago de la deuda en dólares estadounidenses el día de su vencimiento. Al contratar financiamientos en moneda extranjera la cobertura contratada permite que se administre adecuadamente el riesgo cambiario.

El contrato de cobertura CCS también incluye el intercambio de la tasa de interés de la deuda. Mediante los CCS contratados, la Compañía entrega a su contraparte una tasa variable más una sobre tasa en pesos mexicanos y la contraparte entrega una tasa fija en dólares estadounidenses. El flujo de los intercambios ocurre cada 28 días para la pata variable y para la pata fija es semestral de acuerdo al corte de cupón de la deuda en dólares estadounidenses.

Durante la vigencia del CCS, la Compañía entrega los intereses calculados con tasa variable y en moneda local con la periodicidad indicada y la contraparte entrega los intereses calculados con la tasa fija en dólares estadounidenses con la periodicidad indicada.

Los contratos de cobertura CCS descritos se consideran instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y han sido designados como cobertura de valor razonable. De esta forma, para efectos contables los CCS se reconocen en el balance general a valor razonable y los cambios a éste se reconocen en el margen de intermediación del estado de resultados. Adicionalmente se reconoce el valor razonable del Senior Notes en el balance general y los cambios a éste del Senior Notes se reconocen en el margen de intermediación del estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable del CCS y los cambios del valor razonable de los Senior Notes se registran en el margen de intermediación. La valuación de los CCS se estima por la contraparte utilizando sus métodos de valuación. La valuación de los Senior Notes se estima utilizando la misma metodología.

Al finalizar el 2011, las pruebas de efectividad prospectivas y retrospectivas muestran que la cobertura ha sido efectiva. Al 31 de diciembre de 2011, \$521,445 se registraron en el rubro de instrumentos financieros derivados para reflejar el valor de mercado del CCS estimado por la contraparte.

Los depósitos entregados a la contraparte de acuerdo a las llamadas de margen, se presentan valuados a valor razonable y dentro del rubro de disponibilidades restringidas. Adicionalmente se cuenta con líneas de crédito para cubrir las llamadas de margen. La Compañía analiza el riesgo de cubrir las llamadas de margen por un valor superior a las líneas de crédito contratadas. Durante el 2011, la Compañía cumplió con este compromiso durante el tiempo que existieron las llamadas de margen a consecuencia de la apreciación del peso mexicano frente al dólar americano.

Al 31 de diciembre de 2011 por la apreciación del dólar americano no se presentaron llamadas de margen, de esta forma no se tienen otorgados activos financieros como colateral. Al mismo periodo de 2010 se tenían disponibilidades restringidas de acuerdo a las llamadas de margen por un monto de \$7,718

La Compañía, mediante la contratación de los CCS tiene cubierto el riesgo de la devaluación del peso mexicano frente al dólar americano y tiene exposición al riesgo de una apreciación del peso mexicano frente al dólar americano. En lo referente a riesgo de tasa de interés, la Compañía mediante la contratación de los CCS está expuesta al riesgo de las variaciones de la TIIE.

La Compañía, cuenta con mecanismos y comités para medir la administración de riesgos y así asegurar una administración adecuada.

12. Otros activos, neto

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

	2011	2010
Gastos por emisión de títulos y comisiones por devengar de préstamos bancarios	\$ 112,966	\$ 86,279
Gastos y pagos anticipados	2,959	331
	115,925	86,610
Activo intangible red de sucursales (a)	80,641	80,641
Amortización acumulada	(18,816)	(14,784)
	61,825	65,857
Depósitos en garantía	1,685	1,213
	\$ 179,435	\$ 153,680

(a) Mediante contrato de fecha 26 de diciembre de 2006 celebrado entre la Compañía y Crediplus, S.A. de C.V. (empresa afiliada), la Compañía adquirió dentro de los 90 días posteriores a su firma, un activo intangible generado en Crediplus, el cual corresponde principalmente a las actividades relacionadas para proveer servicios relativos a la originación y otorgamiento de préstamos de dinero. De entre dichos activos se encuentra el knowhow desarrollado por Crediplus en relación con su red de sucursales, consistiendo en: (i) analizar, estudiar mercados; (ii) analizar, estudiar a clientes; (iii) analizar, estudiar perfiles demográficos y sociodemográficos de zonas; (iv) analizar, estudiar flujos de áreas; (v) analizar, estudiar antecedentes de zonas; (vi) analizar, estudiar competencia; (vii) diseñar interna y externamente las sucursales; (viii) elaborar manuales de operación, políticas y procedimientos; (ix) desarrollar e implementar mecanismos publicitarios; y, (x) elaborar estrategias de mercado. Así mismo, para el efecto de distinguir los servicios relativos al otorgamiento de préstamos de dinero, registró las correspondientes marcas y avisos comerciales ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial. Dicho intangible fue definido por la Administración con vida definida a un plazo de 20 años, por lo que se está amortizando en dicho plazo a partir del mes de mayo de 2007.

13. Pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos

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

	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2011	2010
Certificados bursátiles	TIIE + 1.6% a 3.25%	Entre el 2012 y el 2014	\$ 1,940,000	\$ 531,085
Préstamos Bancarios en pesos	TIIE + puntos	Entre el 2012 y el 2013	1,425,888	865,539
Préstamos Bancarios en USD	LIBOR + puntos	junio 13, 2013	139,476	-
Subtotal			3,505,364	1,396,624
Senior Notes	10.25%	abril 14, 2015	3,108,907	2,563,764
Intereses			21,742	63,580
Total			\$ 6,636,013	\$ 4,023,968

Los Senior Notes son deuda bursátil quirografaria, hasta por \$ 210 millones de dólares estadounidenses, vencerán el 14 de abril de 2015, pagarán intereses de 10.25% anual, de forma semestral, los días 14 de abril y 14 de octubre de cada año.

La Compañía cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente de corto plazo, por un monto máximo autorizado de \$1,500,000. Dicho programa fue autorizado el 31 de agosto de 2011 y vencerá el 31 de agosto de 2013.

El complemento del Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente de largo plazo, por un monto máximo de \$2,500,000, fue autorizado el 15 de Noviembre de 2011 y vencerá el 15 de noviembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2011, se tienen emisiones quirografarias de Certificados Bursátiles por \$1,540,000.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía también cuenta con préstamos bancarios garantizados por \$593,508 y préstamos bancarios quirografarios por \$971,857. Dichas líneas fueron otorgadas por nueve instituciones, para financiar capital de trabajo y compra de cartera. Los créditos son otorgados por Instituciones Financieras que se reconocen ampliamente en el Sistema Financiero Mexicano. Las líneas de crédito tienen fechas de vencimiento de entre 90 días y dos años y pagan interés a una tasa variable.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía cuenta con un préstamo bancario en moneda extranjera por un monto de \$10 millones de dólares estadounidenses que al tipo de cambio de cierre de 13.9476, representa \$139,476 pesos y paga intereses a una tasa variable de LIBOR más puntos porcentuales.

Los vencimientos de la deuda contratada son como siguen:

2012	\$ 2,649,664
2013	555,700
2014	300,000
2015	3,108,907
Intereses devengados no pagados	21,742
Total	\$ 6,636,013

14. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de acreedores diversos y otras cuentas por pagarse integra como sigue:

	2011	2010
Provisiones para obligaciones diversas	\$ 30,645	\$ 11,437
Pasivo por obligaciones laborales al retiro	12,038	11,083
Impuestos por pagar	1,719	549
Otras Cuentas por pagar a distribuidores	87,639	48,042
IVA por pagar	29,839	11,541
Otros	9,353	7,584
	\$ 171,233	\$ 90,236

Se cuenta con un estudio de precios de transferencia elaborado por expertos independientes para evaluar las operaciones con partes relacionadas que consisten principalmente en la prestación de servicios. El estudio confirma que la empresa opera con partes relacionadas dentro del rango intercuartil de valores de mercado.

15. Obligaciones de carácter laboral

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Compañía tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias, asimismo, existen otras obligaciones que se derivan del contrato colectivo de trabajo.

La Compañía registra anualmente el costo neto del período para crear un fondo que cubra el pasivo neto proyectado por prima de antigüedad, pensiones e indemnizaciones, a medida que se devenga de acuerdo con cálculos actuariales efectuados por actuarios independientes. Estos cálculos están basados en el método de crédito unitario proyectado. Por lo tanto, se está provisionando el pasivo que a valor presente cubrirá la obligación por beneficios definidos, a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo del fondo del plan de beneficios definidos en la Compañía asciende a \$119 y \$122, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía amortiza las variaciones en los supuestos para el plan de primas de antigüedad en 3.44 y 3.51 años aproximadamente, respectivamente, con base en la vida laboral promedio remanente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos y movimientos de las obligaciones laborales derivadas de los planes de beneficios definidos de la Compañía, en donde se incluyen plan de pensiones, primas de antigüedad, e indemnizaciones, se muestran como sigue:

	2011	2010
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (20,013)	\$ (13,140)
Valor razonable de los activos del plan	119	122
Situación actual	(19,894)	(13,018)
Partidas pendientes de amortizar:		
Mejoras al plan por reconocer	3,447	31
Pérdidas actuariales no reconocidas	4,409	4,721
Pasivo neto proyectado	\$ (12,038)	\$ (8,266)

El costo neto del período se integra como sigue:

	2011	2010
Costo de servicios del año	\$ 1,718	\$ (869)
Costo financiero	1,280	777
Rendimiento esperado de los activos	(10)	(8)
Amortización de pérdidas actuariales	260	136
Efecto de reducción de obligaciones	-	-
Reconocimiento inmediato de pérdidas actuariales del ejercicio	224	4,721
Costo neto del período	\$ 3,472	\$ 3,087

Las hipótesis económicas en términos nominales para 2011 y reales para 2010 utilizadas fueron:

	2011	2010
Tasa de descuento	8.50%	7.75%
Tasa de rendimiento esperado de los activos	6.25%	8.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial (nominal)	\$ (8,266)	\$ (6,480)
Ajuste actuarial de saldo inicial	-	-
Beneficios pagados a la reserva	-	1,300
Provisión del año	(3,772)	(3,086)
Pasivo neto proyectado	\$ (12,038)	\$ (8,266)

16. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene los siguientes saldos con partes relacionadas no consolidadas:

	2011	2010
Cuentas por pagar:		
Servej SA de CV	\$ 349	-
	\$ 349	\$ -

17. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2011 se integra como sigue:

	Número de acciones (clase I)	Número de acciones (clase II)	Total de
	capital fijo	capital variable	Acciones
Equipo de cómputo	37,555,390	151,207,748	188,763,138
Equipo de transporte	-	111,236,862	111,236,862
Total	37,555,390	262,444,610	300,000,000

Mediante Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Compañía de fecha 17 de junio de 2011, se resolvió lo siguiente;

- a. Derivado de la fusión descrita en la Nota 1 a los estados financieros, se incrementó el capital social de la Compañía, en su parte variable, en la cantidad de \$62,423, quedando la Sociedad con un capital social total pagado de \$502,706, de los cuales 1) \$62,931corresponden a la parte fija; y 2) \$439,775 corresponden a la parte variable, con efecto a partir del 1 de julio de 2011 y que frente a terceros surta efectos de 21 de julio de 2011.
- b. La cancelación de la totalidad de las acciones de la Compañía actualmente en circulación, y emitir un total de 300,000,000 de nuevas acciones que representen el capital social total pagado de la Sociedad, mismas que, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión, quedan distribuidas entre los accionistas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social asciende a \$507,443, de los cuales \$62,931, corresponden a la parte fija, y \$444,512, a la parte variable, representado por 188,763,138 acciones sin expresión de valor nominal correspondientes a la serie “A”, clase I y II, representativas del capital fijo (sin derecho a retiro) y variable, siendo todas las acciones ordinarias y nominativas, y 111,236,862 acciones sin expresión de valor nominal correspondientes a las series “B y C” clase II, representativas del capital variable, siendo todas las acciones ordinarias y nominativas.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el Impuesto Sobre la Renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el Impuesto Sobre la Renta 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.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Compañía, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011, asciende a \$59,923, la cual solo para efectos de presentación en el balance general, se encuentra incluida en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores.

18. Otros ingresos (gastos)

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

	2011	2010
Otros ingresos por servicios de administración (a)	\$ 13,056	\$ 9,667
Venta de adjudicados	231	371
Otros gastos	(948)	(2,262)
Devoluciones de impuestos	-	230
	\$ 12,339	\$ 8,006

(a) Las cantidades recibidas son por los contratos celebrados para ofrecer otros productos financieros en la colocación del crédito.

19. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años 2011 y 2010, y será 30% para 2012, 29% para el año 2013 y 28% para el año 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% y para 2009 fue 17.0%. 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 por primera vez se pague ISR, en os términos de las disposiciones fiscales.

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

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.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2011	2010
ISR:		
Diferido	\$ (99,320)	\$ (1,632)
Causado	\$(3,166)	\$ (2,023)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	2011	2010
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 35,247	\$ 6,960
Estimación para otras cuentas por cobrar	-	4,112
Mobiliario y equipo	3,843	3,180
Provisiones	1,473	1,434
Pagos anticipados	(22,425)	(11,451)
Otros activos	(119,057)	(75,348)
Operaciones con derivados	-	(8,248)
Pérdidas fiscales por amortizar	20,006	50,042
Pasivo por impuestos diferidos, neto	\$ (80,913)	\$ (29,319)

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR es:

	2011	2010
Tasa legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(11%)	(16%)
Operaciones con derivados	-	(4%)
Bienes adjudicados y recuperaciones de cartera	-	-
Ingreso diferido	(2%)	(17%)
Reserva de cartera	5%	4%
Otros	(1%)	5%
Tasa efectiva	21%	2%

Impuesto al valor agregado - De conformidad con la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Compañía determinó para efectos de acreditar el Impuesto al Valor Agregado que le fue trasladado durante el ejercicio de 2011 y 2010, el factor de acreditamiento anual con base en el total de sus actividades gravadas sobre el total de actividades objeto del mismo impuesto, como resultado de ello, la Compañía determinó un impuesto no acreditable y deducible para efectos del Impuesto Sobre la Renta por un importe de \$0 y \$0, respectivamente, el cual se reconoció en los resultados del ejercicio.

Conciliación del resultado contable fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Compañía fueron las relativas al ajuste anual por inflación, provisiones, gastos no deducibles y las estimaciones preventivas para riesgos crediticios que no se han hecho deducibles.

Pérdidas fiscales por amortizar - Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexarán hasta el año en que se apliquen, por un monto actualizado de:

	Pérdida fiscal amortizable
2020	\$ 66,688
Causado	\$ 66,688

20. Asuntos fiscales

- a. El 7 de mayo de 2008, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través de la Administración General de Grandes Contribuyentes del Servicio de Administración Tributaria (SAT) emitió el oficio No. 900 06 01-2008-6637, mismo que fue notificado el 12 de mayo de 2008 a la Compañía, mediante el cual manifiesta que en el ejercicio fiscal del año 2002, la Compañía dedujo indebidamente un importe de \$8,727 (valor nominal), por el concepto de cuentas incobrables por tratarse de un gasto que no puede calificarse como estrictamente indispensable para los fines de la actividad del contribuyente, ya que, entre otros, no demostró que contaba con información sobre la solvencia moral y económica de los deudores. Derivado de lo anterior, el SAT a través de dicho oficio determinó un crédito fiscal a cargo de la Compañía por un importe de \$8,036 (valor nominal). Sin embargo, la Compañía y sus asesores legales externos consideran que cuentan con elementos suficientes para soportar la deducción de cuentas incobrables anteriormente mencionada, por lo tanto la Administración no registró un pasivo por este concepto al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- b. El día 29 de mayo de 2009, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través de la Administración General de Grandes Contribuyentes del Servicio de Administración Tributaria (SAT) emitió el oficio No. 900 06 01-2009-9551, mismo que fue notificado el 5 de Junio de 2009 a la Compañía, mediante el cual manifiesta que en el ejercicio fiscal del año 2003 la Compañía dedujo indebidamente un importe de \$15,443 (valor nominal) por el concepto de cuentas incobrables por tratarse de un gasto que no puede calificarse como estrictamente indispensable para los fines de la actividad del contribuyente, ya que, entre otros, no demostró que contaba con información sobre la solvencia moral y económica de los deudores. Derivado de lo anterior, el SAT a través de dicho oficio determinó un crédito fiscal a cargo de la Compañía por un importe de \$13,657 (valor nominal). Sin embargo, la Compañía y sus asesores legales externos consideran que cuentan con elementos suficientes para soportar la deducción de cuentas incobrables anteriormente mencionada, por lo tanto la Administración no registró un pasivo por este concepto al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

21. Cuentas de orden

Las cuentas de orden no forman parte integral del balance general y solamente fueron sujetos de auditoría externa las cuentas de orden en donde se registran las operaciones que tienen una relación directa con las cuentas del balance general.

Al 31 de diciembre de, se integran como sigue:

	2011	2010
Compromisos crediticios	\$ 103,992	\$ 204,461
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	39,941	45,462

22. Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

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

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Total
Disponibilidades	\$ 64,314	\$ -	\$ -	\$ 564,314
Inversiones en valores	206,876	-	46,734	253,610
Operaciones con Valores y Derivados	-	-	521,445	521,445
Cartera de crédito Neta	1,360,516	950,358	3,070,744	5,381,618
Otras Cuentas por cobrar	397,918	277,956	898,117	1,573,991
Otros Activos	28,811	22,915	506,030	557,756
Total de activos	\$ 2,058,435	\$ 1,251,229	\$ 5,043,070	\$ 8,352,734

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Total
Pasivos bursátiles	\$ 708,965	\$ 595,000	\$ 3,762,120	\$ 5,066,085
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,048,128	306,100	215,700	1,569,928
Otras cuentas por pagar	-	256,329	-	256,329
Total de pasivos	\$ 1,757,093	\$ 1,157,429	\$ 3,977,820	\$ 6,892,342
Activos menos pasivos	\$ 301,342	\$ 93,800	\$ 1,065,250	\$ 1,460,392

23. Contingencias

Como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, la Compañía en opinión de sus asesores legales internos y externos considera que no ha recibido reclamos y no ha sido emplazada a diversos juicios, que representen pasivos contingentes.

24. Compromisos

La compañía cuenta con compromisos propios de la operación y los que se mencionan en la Nota 13 Pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos.

25. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2011 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 a partir del 1 de enero de 2012, como sigue:

B-3, Estado de resultado integral

B-4, Estado de variaciones en el capital contable

C-6, Propiedades, planta y equipo

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2012

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

La 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.

La 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.

La 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

Mejoras a las NIF 2012.- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir 1 de enero de 2012, son:

Boletín B-14, Utilidad por acción.- Establece que la utilidad por acción diluida sea calculada y revelada cuando el resultado por operaciones continuas sea una pérdida, sin importar si se presenta una utilidad neta.

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo.- Requiere que en el balance general el efectivo y equivalentes de efectivo restringidos se presenten a corto plazo, siempre que dicha restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance general; si la restricción expira en fecha posterior, dicho rubro debe presentarse en el activo a largo plazo.

Boletín C-11, Capital contable.- Elimina la regla de registrar como parte del capital contable contribuido las donaciones que reciba una entidad, debiéndose registrar como ingreso en el estado de resultados, de conformidad con la NIF B-3, Estado de resultados.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- Elimina: a) la restricción de que un activo no esté en uso para poderse clasificar como destinado para la venta y b) la reversión de pérdidas por deterioro del crédito mercantil. Asimismo, establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración deben presentarse en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos que correspondan y no como otros ingresos y gastos o como partida especial.

NIF D-3, Beneficios a los empleados.- Requiere que la PTU causada y diferida se presente en el estado de resultados en los rubros de costos y gastos que correspondan y no en el rubro de otros ingresos o gastos.

Así mismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2012 que no generan cambios contables y que principalmente establecen mayores requisitos de revelación sobre supuestos clave utilizados en las estimaciones y en la valuación de activos y pasivos a valor razonable, que pudieran originar ajustes importantes en dichos valores dentro del periodo contable siguiente.

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.

Con fecha 3 de febrero de 2012, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación ciertas modificaciones a los criterios contables para “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.

Estos cambios tienen como objetivo lograr una consistencia con las NIF y las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), así como brindar información financiera más completa, con mayores y mejores revelaciones y se enfocan principalmente al tema de inversiones en valores, operaciones con instrumentos financieros derivados y cartera de crédito, así como en la presentación de los estados financieros.

Los principales cambios son los siguientes:

- Se reestructura la presentación del estado de resultados de forma integral para su apego a NIF. Se eliminan los rubros de “Otros productos” y “Otros gastos” y las partidas que componían estos rubros se presentan ahora dentro del rubro de “Otros ingresos (egresos) de la operación” dentro del Resultado de la operación.
- En convergencia con NIF, se elimina el requerimiento de aumentar al resultado neto en el estado de flujos de efectivo, la estimación preventiva para riesgos crediticios.
- Se modifica el Criterio Contable B-6 “Cartera de crédito” de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, principalmente para establecer lo siguiente:
 - El tratamiento para las reestructuras y renovación de créditos, así como a las comisiones y costos correspondientes.
 - La incorporación de las comisiones por reestructura de créditos como comisiones por el otorgamiento inicial del crédito siendo sujetas a su diferimiento durante el nuevo plazo del crédito reestructurado.
 - Asimismo, se establece que la presentación de las comisiones cobradas y pagadas debe realizarse neta de sus costos y gastos correspondientes.
 - Los requisitos que deben seguirse para considerar que existe pago sostenido por el acreditado.
 - Se deberá presentar en el rubro de “Otros activos”, el cargo diferido que, en su caso, se hubiera generado por la adquisición de cartera; y por otra parte la presentación en el rubro de “Créditos diferidos” y cobros anticipados, la opción de compra a precio reducido, así como el excedente que en su caso se hubiere originado por las adquisiciones de cartera.
 - En la fecha de cancelación de una línea de crédito, el saldo pendiente de amortizar por concepto de comisiones cobradas por las líneas de crédito, que se cancelen antes de que concluya el período de 12 meses se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

26. Normas de información financiera internacionales

El 27 de enero de 2009, se publicó en el DOF ciertas modificaciones a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, referentes al artículo 78 de las Disposiciones, las cuales establecían que los estados financieros de dichas entidades deberán ser elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera “International Financial Reporting Standards” que emita el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “International Accounting Standards Board”, así como dictaminados por auditor externo cuando así corresponda.

La auditoría y el dictamen del auditor externo, deberán ser realizados con base en las Normas Internacionales de Auditoría “International Standards on Auditing” emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Atestiguamiento “International Auditing and Assurance Standards Board” de la Federación Internacional de Contadores “International Federation of Accountants”.

Tratándose de los estados financieros que, en su caso, presenten las entidades financieras, deberán ser elaborados y dictaminados de acuerdo con las normas contables y de auditoría dictadas por las autoridades mexicanas competentes.

De conformidad a dicho artículo, la Compañía se encuentra exceptuada de aplicar Normas de Información Financiera Internacionales, así como el elaborar y divulgar obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Posteriormente se publicaron actualizaciones a dicho artículo, las cuales no modifican la no aplicación de presentar la información financiera de la Compañía bajo IFRS.

27. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 10 de abril de 2012, por el Director General de la Compañía y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea de Accionistas, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Datos de Contacto

OFICINA RELACIÓN CON INVERSIONISTAS.

Crédito Real S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada

Insurgentes Sur 664 Col. del Valle, Mexico D.F. C.P. 03100

Tel. 52 40 52 00

investor_relations@creditoreal.com.mx

Este informe tiene un número limitado de ejemplares electrónicos en disco compacto, dicha versión puede ser consultada en www.creal.mx