

**DOCUFORMAS, S.A.P.I. DE C.V. Y SUBSIDIARIA**

**Estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2010  
con dictamen de los auditores independientes

DOCUFORMAS, S.A.P.I. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

**Estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2010

**Contenido:**

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados:

Balances generales

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Estados de flujos de efectivo

Notas de los estados financieros

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de  
Docuformas, S.A.P.I. de C.V.

Hemos examinado el balance general consolidado de Docuformas, S.A.P.I. de C.V. y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron dictaminados por otra firma de Contadores Públicos, quienes expresaron una opinión sin salvedades, con fecha 28 de mayo de 2010.

Nuestro examen fue realizado 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 normas mexicanas de información financiera. 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 las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Docuformas, S.A.P.I. de C.V. y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2010, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global

  
C.F.C. Agustín Aguilar Laurents

México, D.F.  
30 de mayo de 2011

DOCUFORMAS, S.A.P.I. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

Balances generales consolidados

(Cifras en pesos)

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>Activo</b>		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 2)	\$ 78,596,434	\$ 82,266,417
Cuentas por cobrar de arrendamientos (Nota 3)	316,549,014	277,538,108
Impuestos por recuperar	15,955,992	25,180,941
Deudores diversos	3,411,416	2,031,417
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 4)	5,846,674	-
Inventarios, neto (Nota 5)	9,310,787	43,151,291
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	300,000	-
Total del activo circulante	<u>429,970,317</u>	<u>430,168,174</u>
Activo no circulante:		
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 7)	52,671,063	22,789,227
Cuentas por cobrar de arrendamientos (Nota 3)	395,765,780	364,853,518
Instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 10)	-	670,218
Otros activos (Nota 8)	8,449,827	561,155
Total del activo no circulante	<u>456,886,670</u>	<u>388,874,118</u>
Total del activo	<u>\$ 886,856,987</u>	<u>\$ 819,042,292</u>
<b>Pasivo y capital contable</b>		
Pasivo a corto plazo:		
Porción circulante del pasivo a largo plazo (Nota 9)	\$ 166,829,122	\$ 178,960,321
Cuentas por pagar a proveedores	24,585,904	13,460,444
Acreedores y otras cuentas por pagar	96,826,097	87,206,823
Cuentas por pagar con partes relacionadas (Nota 4)	12,230,457	6,420,000
Impuestos por pagar	12,882,045	355,063
Total del pasivo a corto plazo	<u>313,353,625</u>	<u>286,402,651</u>
Pasivo a largo plazo:		
Deuda a largo plazo (Nota 9)	190,510,747	161,716,162
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	8,560,587	471,707
Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 13)	31,569,576	31,163,330
Total del pasivo de largo plazo	<u>230,640,910</u>	<u>193,351,199</u>
Total del pasivo	<u>543,994,535</u>	<u>479,753,850</u>
Capital contable:		
Capital social (Nota 12)	131,600,016	131,600,016
Utilidades acumuladas	211,393,455	206,141,816
Valuación de instrumentos financieros	( 1,121,354)	( 1,272,548)
Participación controladora	341,872,117	336,469,284
Participación no controladora	990,335	2,819,158
Total del capital contable	<u>342,862,452</u>	<u>339,288,442</u>
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 886,856,987</u>	<u>\$ 819,042,292</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DOCUFORMAS, S.A.P.I. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

Estados consolidados de resultados

(Cifras en pesos)

	Por los años terminados el	
	2010	2009
Ingresos por intereses de arrendamiento capitalizable o tipo venta	\$ 153,730,596	\$ 147,898,572
Ingresos por arrendamiento tipo venta	23,880,737	29,821,808
Ingresos por venta de equipo	39,566,146	53,721,711
Ingresos por consumibles	22,026,378	25,276,246
Ingresos por servicios de mantenimiento	28,999,229	25,508,685
Total Ingresos	<u>268,203,086</u>	<u>282,227,022</u>
Costo por intereses de arrendamiento capitalizable	50,737,867	30,256,213
Costo del equipo en arrendamiento tipo venta	19,204,614	23,623,657
Costo por venta de equipo	41,096,582	34,152,813
Costo de consumibles	16,916,318	20,984,732
Costo por servicios de mantenimiento	16,436,673	17,820,556
Total costo de ventas	<u>144,392,054</u>	<u>126,837,971</u>
Utilidad bruta	<u>123,811,032</u>	<u>155,389,051</u>
Gastos de venta	27,487,760	53,048,294
Gastos de administración	49,737,005	56,523,320
	<u>77,224,765</u>	<u>109,571,614</u>
Utilidad de operación	46,586,267	45,817,437
Otros (ingresos), neto (Nota 14)	( 4,468,316)	( 427,680)
	<u>51,054,583</u>	<u>46,245,117</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Intereses ganados	( 5,076,368)	( 6,292,465)
Pérdida en valor razonable	117,044	-
Utilidad cambiaria, neta	( 2,912,644)	( 3,106,607)
Efecto de valuación de instrumentos financieros	8,910,292	235,853
	<u>1,038,324</u>	<u>( 9,163,219)</u>
Participación en la utilidad de compañía asociada (Nota 6)	( 2,924,932)	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	47,091,327	55,408,336
Impuestos a la utilidad (Nota 13)	16,517,400	6,848,710
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 30,573,927</u>	<u>\$ 48,559,626</u>
Distribución de la utilidad neta:		
Participación controladora	\$ 30,402,833	\$ 48,475,786
Participación no controladora	171,094	83,840
Utilidad neta	<u>\$ 30,573,927</u>	<u>\$ 48,559,626</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DOCUFORMAS, S.A.P.I. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en pesos)

	Capital social	Utilidades acumuladas	Valuación de instrumentos financieros	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 131,600,016	\$ 177,666,030		\$ 2,735,318	\$ 312,001,364
Dividendos decretados (Nota 11)		( 20,000,000)			( 20,000,000)
Utilidad integral		48,475,786	\$ ( 1,272,548)	83,840	47,287,078
Saldos al 31 de diciembre de 2009	131,600,016	206,141,816	( 1,272,548)	2,819,158	339,288,442
Dividendos decretados (Nota 11)		( 25,000,000)			( 25,000,000)
Efecto por pérdida de control en subsidiaria (Nota 6)				( 1,999,917)	( 1,999,917)
Utilidad neta		30,251,639	151,194	171,094	30,573,927
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 131,600,016	\$ 211,393,465	\$ ( 1,121,354)	\$ 990,335	\$ 342,862,452

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DOCUFORMAS, S.A.P.I. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

Estados consolidados de flujos de efectivo

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 47,091,327	\$ 55,408,336
Partidas que no requirieron flujos de efectivo:		
Intereses a favor	( 5,076,368)	( 6,292,465)
Depreciación	1,203,194	939,442
Utilidad (pérdida) en baja de activo fijo	290,218	( 66,537)
Deterioro en inventario	596,852	-
Efecto por pérdida en control de subsidiaria	( 4,530,723)	-
Activos disponibles para su venta	( 300,000)	-
Perdida (ganancia) en valor razonable de instrumentos financieros	8,910,292	( 2,016,438)
	<u>48,184,792</u>	<u>47,972,338</u>
<b>Actividades de operación</b>		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar de arrendamientos	( 71,303,167)	73,558,596
Impuestos por recuperar	9,224,949	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	( 36,217)	-
Inventarios	33,243,652	( 23,733,492)
Otros activos	( 7,888,672)	2,241,823
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	11,125,460	( 41,186,509)
Impuestos y gastos acumulados	7,236,157	( 7,977,142)
Impuestos a la utilidad pagados	( 1,201,055)	( 19,200,844)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>28,585,899</u>	<u>31,674,770</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	( 31,223,700)	( 20,951,433)
Venta de mobiliario y equipo	( 151,548)	287,915
Intereses cobrados	5,076,368	6,292,465
Efectivo a (obtener) aplicar de actividades de financiamiento	<u>( 26,298,880)</u>	<u>( 14,371,054)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos obtenidos	474,620,962	244,084,384
Pago de préstamos	( 425,664,568)	( 165,668,211)
Dividendos pagados	( 25,000,000)	( 13,333,333)
Crédito HP	22,343,904	30,951,871
Emisión de instrumentos de deuda	25,242,700	49,757,300
Pago instrumentos de deuda	( 77,500,000)	( 112,500,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>( 5,957,002)</u>	<u>33,292,011</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo	( 3,669,983)	50,595,727
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	82,266,417	31,670,690
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 78,596,434</u>	<u>82,266,417</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

# DOCUFORMAS, S.A.P.I. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

## Notas de los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en pesos, excepto que se indique otra denominación)

### 1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables

Docuformas, S.A.P.I. de C.V. y subsidiaria (en lo sucesivo "la Compañía") fue constituida el 26 Julio de 1996, y tiene como actividad principal la comercialización, arrendamiento y servicios a equipos de tecnología para oficina y ambientes de impresión.

Principalmente la Compañía ofrece equipos en renta a través de contratos no cancelables a plazos de 12, 24, 36 y 48 meses, además de la comercialización de los consumibles en la utilización de los equipos antes mencionados.

En asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebradas el día 7 de enero de 2008, se adoptó la modalidad de Sociedad Anónima Promotora de Inversión, prevista en la ley del mercado de valores, para quedar como Docuformas Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable, (S.A.P.I. de C.V.).

La Compañía no tiene empleados por lo que no tiene obligaciones de carácter laboral, los servicios que requiere para su administración y operación le son proporcionados por terceros independientes, quienes asumen la responsabilidad laboral con los empleados de acuerdo con el contrato de servicios celebrado.

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por el Sr. Adam Peter Jan Wiaktor Rynkiewicz, Presidente de la Compañía, y por el Sr. Roberto Ferro Aguirre, Director de Finanzas el día 30 de mayo de 2011. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por el Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas. Estos órganos tienen la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

### Políticas contables significativas aplicadas

#### a) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por las partidas no monetarias que hayan sido adquiridas o reconocidas en los estados financieros antes del 31 de diciembre de 2007, en cuyo caso incorporan los efectos de la inflación desde su reconocimiento inicial en los estados financieros y hasta el 31 de diciembre de 2007. Asimismo, los instrumentos financieros reconocen a su valor razonable. Las cifras son presentadas en pesos excepto cuando se indique lo contrario.

2.

La inflación de 2010 y 2009, determinada a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que publica Banco de México, fue de 4.40% y 3.57%, respectivamente. La inflación acumulada por los últimos 3 años fue de 14.5% y 13.86, nivel que, de acuerdo a Normas Mexicanas de Información Financiera, corresponde a un entorno económico no inflacionario.

#### **b) Cumplimiento con Normas Mexicanas de Información Financiera**

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Mexicanas de Información Financiera (NIF).

#### **c) Consolidación e inversiones en subsidiarias**

Los estados financieros consolidados incluyen los de compañías sobre las que la Compañía tiene control . La tenencia accionaria en subsidiarias y asociada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Nombre	Relación	Porcentaje de tenencia accionaria	
		2010	2009
Stream Lease, S.A. de C.V.	Subsidiaria	99.5%	99.5%
Stream Document, S.A. de C.V.	Asociada <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>	40.0%	60.0%

<sup>(1)</sup> En enero 2011 la Compañía vendió la totalidad de su participación en la asociada, por lo que de acuerdo al Boletín C-15 "Deterioro del valor de los activos de larga duración y su disposición", se presenta como un activo disponible para la venta (ver Nota 6).

<sup>(2)</sup> En enero 2010 la tenencia en esta compañía se diluyó del 60% al 40% por lo que se consolidó hasta esa fecha y en adelante se aplicó el método de participación.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en la cual se adquirió el control, dejándose de consolidar en el momento en que éste se ha perdido.

Los estados financieros de las compañías subsidiarias son preparados considerando el mismo periodo contable y empleando políticas contables consistentes.

Los saldos, inversiones y transacciones importantes con subsidiarias han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

La participación no controladora representa la participación en la utilidad o pérdida, así como de los activos netos de las subsidiarias que no son propiedad de la controladora. La participación no controladora se presenta por separado dentro del capital contable consolidado.

**d) Inversiones en asociadas y de otras inversiones permanentes**

Las inversiones en asociadas se valúan inicialmente a su costo de adquisición y, posteriormente, utilizando el método de participación, a través del cual se reconoce la participación en los resultados y en el capital contable de ellas. Se consideran asociadas aquellas inversiones en las que se tiene influencia significativa. Como se menciona en la nota 6, en enero 2011, la Compañía vendió la totalidad de su participación en la asociada Stream Documents por lo que de acuerdo con el Boletín C-15 "Deterioro del valor de los activos de larga duración y su disposición", la inversión en la asociada se presenta como un activo mantenido para la venta y se valúa al precio neto de venta.

Derivado de lo anterior se generó una pérdida por deterioro en la inversión de la asociada, la cual fue aplicada al resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 (ver Nota 6).

Los estados financieros de las compañías asociadas son preparados considerando el mismo periodo contable y las mismas políticas contables que las utilizadas en la elaboración de estos estados financieros.

**e) Contratos de arrendamientos**

De conformidad con el Boletín D-5 "Arrendamientos", los contratos de arrendamiento que la Compañía tiene celebrados con sus clientes se clasifican como capitalizables si el contrato transfiere al arrendatario la propiedad del bien arrendado al término del arrendamiento, el contrato contiene una opción de compra a precio reducido, el periodo del arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil remanente del bien arrendado, o el valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual al valor de mercado del bien arrendado, neto de cualquier beneficio o valor de desecho.

Cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos

**f) Reconocimiento de ingresos**

La actividad principal de la Compañía es ofrecer alternativas de financiamiento a los usuarios finales interesados en adquirir equipo de fotocopiado y especializado. El proceso es el siguiente: la Compañía paga por anticipado el valor total de los activos y basado en este precio de adquisición calcula las opciones de financiamiento a sus clientes finales. Estas opciones pueden ser arrendamiento capitalizable, arrendamiento tipo venta, o venta a crédito. La Compañía también obtiene ingresos por servicios de mantenimiento y suministros de los equipos.

4.

Para cada elemento del contrato, los ingresos se reconocen como sigue:

#### **Ingresos por intereses de arrendamiento capitalizable y arrendamiento tipo venta**

Estos ingresos se obtienen de intereses de los equipos en arrendamiento que son clasificados como tipo venta o capitalizables. Un arrendamiento tipo venta es diferente al capitalizable. En el capitalizable, la Compañía maneja sólo el arrendamiento y no el elemento de venta de la transacción. Consecuentemente, la Compañía reconoce sólo el ingreso por intereses del arrendamiento. En el arrendamiento tipo venta, la Compañía reconoce ambas partes, el ingreso de la venta así como los intereses del arrendamiento, reconociendo por separado los componentes de ingreso de servicio y consumibles en los arrendamientos tipo venta.

En los arrendamientos capitalizables, al inicio del contrato se reconoce la inversión bruta equivalente a la suma de los pagos mínimos de los contratos y la diferencia entre este importe y su valor presente, representa el ingreso financiero por devengar el cual se aplica a resultados mensualmente, con base en lo devengado, durante el periodo de vigencia de los contratos de arrendamiento.

Los ingresos por intereses se reconocen conforme son devengados.

#### **Ingresos por servicios de mantenimiento**

Estos ingresos son resultado de los servicios de soporte y mantenimiento provistos a los clientes ya sea independientemente o bien integrados en la operaciones de arrendamiento tipo venta de los equipos. No se cuenta con ninguna obligación de garantía de servicio significativa. Estos ingresos se reconocen conforme se prestan los servicios o son devengados.

#### **Ingresos por suministros**

Estos ingresos se derivan de la venta de materiales de los equipos multifuncionales o impresoras de oficina, ya sea como ventas independientes o bien materiales integrados dentro de las ofertas de arrendamiento tipo venta de estos equipos. Estos ingresos se reconocen durante el plazo del arrendamiento, excepto en el caso de las ventas independientes en donde el ingreso se reconoce cuando los riesgos y beneficios del material vendido se transfieren al comprador que es el momento de entrega al cliente.

#### **Ingresos por venta de equipos**

Estos ingresos son derivados de las ventas de impresoras, multifuncionales y otro tipo de equipos que son vendidos directamente a clientes y no provienen de contratos de arrendamiento. Estas ventas se reconocen al momento de la entrega del bien al cliente.

### **Ingresos por ventas de arrendamiento tipo venta**

Estos ingresos se derivan de la venta de equipos con relación con los arrendamientos tipo venta en los cuales la Compañía es el distribuidor de los equipos en la transacción y se reconocen al inicio del arrendamiento. La Compañía reconoce al momento de la transacción la utilidad y los intereses del arrendamiento en el plazo del contrato, también reconoce por separado en el plazo del contrato los componentes de ingreso de servicio y consumibles en los arrendamientos tipo venta.

En todos los casos para el reconocimiento del ingreso, la Compañía aplica la NIC 18 "Ingresos" en forma supletoria.

### **g) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIF requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

### **h) Efectivo y equivalentes de efectivo**

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por pagarés bancarios.

### **i) Concentración de riesgos e instrumentos financieros derivados**

#### **Riesgos**

Los principales riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Compañía son riesgo de mercado. El Consejo de Administración revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos.

Con la finalidad de disminuir los costos financieros y mitigar riesgos, se utilizan instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, los cuales pueden clasificarse como coberturas de flujo de efectivo principalmente.

#### **Instrumentos financieros derivados**

La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando están denominados en una moneda distinta a su moneda funcional que es el peso mexicano, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos cambiarios contrata instrumentos financieros derivados cross currency swaps que fijan el tipo de cambio al cual se efectuará el pago de intereses y las amortizaciones de capital. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con

6.

instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados se reconocen en el estado de resultados.

Hasta el 31 de diciembre de 2009, la Compañía aplicaba contabilidad de coberturas por lo que los cambios en el valor razonable de los instrumentos fueron aplicados en el capital contable. A partir del 1 de enero de 2010, la Compañía canceló la designación de coberturas. Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

#### **Derivados implícitos**

La Compañía lleva a cabo la revisión de los contratos y operaciones comerciales que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registro contable, con base en los lineamientos del Boletín C-10. Cuando se identifica un derivado implícito y el contrato anfitrión no ha sido valuado a valor razonable y existen elementos adecuados para su valuación, el derivado implícito es separado del contrato anfitrión, valuado a valor razonable y clasificado como un instrumento financiero derivado de negociación. La valuación inicial y la fluctuación en valuación al cierre de cada periodo de los derivados implícitos se reconocen en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se identificaron derivados implícitos.

#### **Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio en cuentas por cobrar está diversificado, debido a la base de clientes. Se realizan evaluaciones continuas de las condiciones crediticias de los clientes y no se requiere de colateral para garantizar su recuperación. En el evento de que los ciclos de cobranza se deterioren significativamente, los resultados pudieran verse afectados de manera adversa.

#### **j) Estimación para cuentas de cobro dudoso**

Se tiene la política de establecer una estimación de cuentas de cobro dudoso para cubrir los saldos de las cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 90 días, tomando en consideración la experiencia histórica y la identificación específica de saldos.

En el caso de cuentas por cobrar con partes relacionadas, se evalúa su cobranza anualmente a través de examinar la posición financiera y el mercado en que opera cada una de las partes relacionadas.

#### **k) Inventarios y estimación para inventarios de lento movimiento y obsolescencia**

Los inventarios se reconocen al costo histórico de adquisición y se valúan utilizando el método de costos promedios y costos identificados para consumibles y equipos respectivamente

La estimación de lento movimiento se determina considerando la obsolescencia tecnológica de los equipos en el inventario.

#### **l) Inmuebles, mobiliario y equipo**

Se registran inicialmente al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, como sigue:

	<u>Porcentajes</u>
Edificio	5%
Equipo de transporte	25%
Equipo de reparto	25%
Equipo de cómputo	30%
Mobiliario y equipo de oficina	10%

Cuando existen indicios de deterioro en el valor de los activos de larga duración, se estima su valor de recuperación, que es el mayor entre el precio estimado de venta de dichos activos y su valor de uso, el cual se calcula con base en flujos descontados. Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce en resultados como pérdida por deterioro.

Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce en resultados como pérdida por deterioro. Al 31 de diciembre de 2010, no hay indicios de deterioro.

#### **m) Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos**

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación puede ser estimada razonablemente.

8.

Cuando el efecto del valor del dinero a través del tiempo es significativo, el importe de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación. La tasa de descuento aplicada en estos casos es antes de impuesto, y refleja las condiciones de mercado a la fecha del balance general y, en su caso, el riesgo específico del pasivo correspondiente. En estos casos, el incremento en la provisión se reconoce como un gasto por intereses.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

#### **n) Fluctuaciones cambiarias**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del periodo.

Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en monedas extranjeras a la fecha de los estados financieros se aplican a resultados.

En la Nota 11 se muestra la posición consolidada en moneda extranjera al final de cada ejercicio y los tipos de cambio utilizados en la conversión de estos saldos.

#### **o) Utilidad integral**

La utilidad integral es el incremento del capital ganado en el periodo, derivado de la utilidad neta, más otras partidas integrales. Las partidas integrales se componen, entre otros, por ganancias o pérdidas por instrumentos derivados de cobertura, pérdidas netas por activos disponible para la venta, el efecto de impuestos diferidos que se aplica directamente al capital contable y el efecto de la participación no controladora. En el caso de la Compañía, en 2010 y 2009 la utilidad integral se compone por el resultado del periodo, el efecto de los instrumentos derivados de cobertura y el efecto de la participación no controladora.

#### **p) Impuestos a la utilidad**

El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

#### q) Presentación del estado de resultados

Los costos y gastos mostrados en los estados de resultados se presentan de acuerdo a su función, ya que esta clasificación permite evaluar adecuadamente los márgenes de utilidad bruta y operativa.

La presentación de la utilidad de operación no es requerida, sin embargo ésta se presenta ya que es un indicador importante en la evaluación del desempeño de la Compañía.

#### r) Reclasificaciones

Para la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, el rubro de Impuestos y gastos acumulados presentado en el ejercicio 2009 por \$93,981,886 se apertura en los rubros de acreedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar con partes relacionadas e impuestos por pagar, a fin de conformar su presentación con los saldo al 31 de diciembre de 2010.

#### s) Nuevos pronunciamientos contables

Nuevos pronunciamientos que entraron en vigor para el ejercicio 2010:

La adopción de esta NIF debe hacerse de forma retrospectiva. La adopción de esta norma no tuvo efectos en la situación financiera ni en los resultados de la Compañía.

#### **NIF C-1, *Efectivo y equivalentes de efectivo***

En noviembre de 2009, el CINIF emitió la NIF C-1, la cual entró en vigor para los ejercicios que iniciaron a partir del 1 de enero de 2010, y sustituye al Boletín C-1, *Efectivo*. Las principales diferencias con el Boletín que sustituye radican en la presentación del efectivo restringido, la sustitución del término de inversiones temporales por inversiones disponibles a la vista, que son aquellas de muy corto plazo, con un vencimiento no mayor a tres meses después de su adquisición.

#### **INIF-19, *Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera***

En agosto de 2010, el CINIF emitió la INIF 19, la cual entra en vigor para los estados financieros que se emitan a partir del 30 de septiembre de 2010. Esta interpretación establece las revelaciones que deben realizarse en las notas a los estados financieros que se emitan basados en las Normas Mexicanas de Información Financiera previas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La Compañía está sujeta a la disposición emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que requiere que a partir del ejercicio 2012, las emisoras con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, elaboren y divulguen su información financiera

10.

con base en Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), permitiendo su adopción anticipada. La compañía reportará estados financieros consolidados bajo IFRS a partir de 2012, para efectos de reporte a la Bolsa Mexicana de Valores.

Los rubros en los que se ha identificado se tendrá un mayor impacto son capital contable, impuestos diferidos, así como efectos por inflación. (Información no auditada)

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entran en vigor para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2011:

#### **NIF C-4, *Inventarios***

En noviembre de 2010, el CINIF emitió la NIF C-4, la cual entra en vigor para los ejercicios que inician a partir del 1 de enero de 2011, y sustituirá al Boletín C-4, del mismo nombre. Al momento de su adopción, los cambios contables que se originen deberán reconocerse de manera retrospectiva si corresponden al cambio en una fórmula de asignación del costo de los inventarios. Los cambios en el método de valuación se reconocen de forma prospectiva.

Las principales diferencias con el Boletín C-4 consisten en que la nueva norma no acepta como método de valuación de inventarios el costo directo y como fórmulas (antes método) de asignación del costo unitario a los inventarios el método de últimas entradas primeras salidas (UEPS). La NIF establece que los inventarios se deben valorar a su costo o a su valor neto de realización, el menor. Asimismo, establece que los anticipos a proveedores por concepto de adquisición de mercancía deben clasificarse como inventarios siempre y cuando se hayan transferido a la Compañía los riesgos y beneficios. Además, establece las normas de valuación de los inventarios de prestadores de servicios.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se está cuantificando el posible impacto que tendrá en los estados financieros de la Compañía la adopción de esta norma.

#### **NIF C-6, *Propiedades, planta y equipo***

En diciembre de 2010, el CINIF emitió la NIF C-6, estableciendo su entrada en vigor para ejercicios que inician a partir del 1 de enero de 2011, excepto por los cambios provenientes de la segregación en sus partes componentes de partidas de propiedades, planta y equipo que tengan una vida útil claramente distinta; para las entidades que no hayan efectuado dicha segregación las disposiciones aplicables entran en vigor para los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2012.

La NIF C-6, sustituye al Boletín C-6 Inmuebles, maquinaria y equipo, a diferencia del boletín la NIF, incluye dentro de su alcance el tratamiento contable de los activos para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas; establece entre otros, que en las adquisiciones de activos sin costo alguno, su costo debe ser nulo y se elimina la opción de utilizar avalúo; en el caso de intercambios de activos se requiere determinar la sustancia comercial de la operación; la depreciación debe realizarse sobre componentes del activo y el monto depreciable será el costo de adquisición menos su valor residual.

Los anticipos a proveedores para la adquisición de activos se reconocen como un componente a partir del momento en que se transfieren los riesgos y beneficios inherentes a los activos. En el caso de baja de activos, el ingreso se reconoce una vez que se han cubierto los requisitos de reconocimiento de ingresos indicados en la norma. Se establecen revelaciones específicas para entidades públicas.

La Compañía está en proceso de determinar los efectos que tendrá la adopción de esta norma en los estados financieros.

### **NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo**

En diciembre de 2010, el CINIF emitió la NIF C-18 estableciendo su entrada en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2011.

La NIF, establece el tratamiento contable para el reconocimiento inicial y posterior de la provisión por obligaciones legales o asumidas relacionadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo, las cuales se originaron durante la adquisición, construcción desarrollo y/o el funcionamiento normal de dicho componente.

La Compañía está en proceso de determinar los efectos que tendrá la adopción de esta norma en los estados financieros.

## **2. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el efectivo y sus equivalentes se describen a continuación:

	2010	2009
Efectivo y depósitos bancarios	\$ 33,849,395	\$ 30,317,859
Equivalentes de efectivo	44,747,039	51,948,558
Total	<u>\$ 78,596,434</u>	<u>\$ 82,266,417</u>

## **3. Cuentas por cobrar de arrendamientos**

	2010	2009
Cuenta por cobrar facturada	\$ 123,333,635	\$ 140,106,913
Pagos mínimos de contratos de arrendamiento	992,764,031	896,273,457
Ingreso financiero por devengar	( 319,251,132)	( 319,767,586)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	( 84,531,740)	( 74,221,158)
Inversión neta	<u>588,981,159</u>	<u>502,284,713</u>
Total	712,314,794	642,391,626
Menos: porción a corto plazo	316,549,014	277,538,108
Cuentas por cobrar de arrendamientos a largo plazo	<u>395,765,780</u>	<u>364,853,518</u>

12.

Los pagos mínimos a cobrar por los siguientes cinco años, establecidos en los contratos de arrendamiento, son como sigue:

	<b>Pagos mínimos</b>
2011	\$ 572,787,823
2012	283,112,105
2013	156,209,263
2014	73,192,002
del 2015 en adelante	30,796,473
	<u>\$ 1,116,097,666</u>
Menos: Cuenta por cobrar facturada	123,333,635
Pagos mínimos de contratos de arrendamiento	<u>\$ 992,764,031</u>

#### 4. Partes relacionadas

a) Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se integran como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Por cobrar:</b>		
Stream Document, S.A. de C.V. (asociada )	<u>\$ 5,846,674</u>	<u>\$ -</u>
<b>Por pagar:</b>		
Socios y accionistas	<u>\$ 12,230,457</u>	<u>\$ 6,420,000</u>

b) Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se realizaron las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos por intereses y venta de equipo	<u>\$ 1,261,929</u>	<u>\$ 627,084</u>

#### 5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los inventarios se integran como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Equipos	\$ 8,479,003	\$ 40,317,487
Consumibles	3,273,770	4,333,804
Estimación para inventarios obsoletos	( 2,441,986)	( 1,500,000)
	<u>\$ 9,310,787</u>	<u>\$ 43,151,291</u>

## 6. Inversión en asociada y su disposición para venta.

Al 31 de diciembre de 2010, la inversión en acciones de la compañía asociada se valuó al precio neto de venta que asciende a \$300,000.

La participación en el resultado de la asociada por el ejercicio 2010, reconocido en resultados se integra como sigue:

	<u>2010</u>
Participación en resultados de la asociada	\$ ( 954,295)
Pérdida por deterioro en la inversión	( 996,126)
Pérdida por dilución de la asociada	<u>( 974,511)</u>
Participación en resultado de la asociada mantenida para la venta	<u>\$ ( 2,924,932)</u>

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Docuformas S.A.P.I poseía el 60% de la Compañía Stream Document, S.A. de C.V. fecha en que se consolidaron las cifras de esta subsidiaria en los estados financieros consolidados de la Compañía a esa fecha. En enero 2010, la participación de la Compañía en Stream Document disminuyó al 40% derivado de una dilución de la participación por la aportación de capital de los otros accionistas, por lo que a partir de esa fecha se aplicó el método de participación para valuar esta inversión.

De acuerdo a la NIF B-1 "Cambios contables y correcciones de errores", en el caso de un cambio en la estructura del ente económica, las notas a los estados financieros de todos los periodos que se presenten, deben mostrar información financiera proforma relativa al nuevo ente económico.

Con base en lo anterior, adjunto se presenta información financiera proforma considerando la aplicación del método de participación para valuar la inversión en las acciones de Stream Document, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como la participación en los resultados de esa compañía por los ejercicios terminados en esas fechas.

14.

## Balances generales consolidados proforma

(Cifras en pesos)

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>Activo</b>		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 78,596,434	\$ 81,949,881
Cuentas por cobrar de arrendamientos	316,549,014	269,840,896
Impuestos por recuperar	15,955,992	25,180,941
Deudores diversos	3,411,416	2,031,417
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	5,846,674	7,184,320
Inventarios, neto	9,310,787	42,415,094
Activos disponibles para la venta	300,000	-
Total del activo circulante	<u>429,970,317</u>	<u>428,602,549</u>
Activo no circulante:		
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	52,671,063	22,248,669
Cuentas por cobrar de arrendamientos	395,765,780	355,254,286
Instrumentos financieros derivados de cobertura	-	670,218
Inversión en asociadas	-	3,225,632
Otros activos	8,449,827	529,464
Total del activo no circulante	<u>456,886,670</u>	<u>381,928,269</u>
Total del activo	<u>\$ 886,856,987</u>	<u>\$ 810,530,818</u>
<b>Pasivo y capital contable</b>		
Pasivo a corto plazo:		
Porción circulante del pasivo a largo plazo	\$ 166,829,122	\$ 176,580,709
Cuentas por pagar a proveedores	24,585,904	12,109,612
Acreedores y otras cuentas por pagar	96,826,097	86,529,994
Cuentas por pagar partes relacionadas	12,230,457	6,420,000
Impuestos por pagar	12,882,045	355,063
Total del pasivo a corto plazo	<u>313,353,625</u>	<u>281,995,378</u>
Pasivo a largo plazo:		
Deuda a largo plazo	190,510,747	161,716,162
Instrumentos financieros derivados	8,560,587	471,707
Impuestos a la utilidad diferidos	31,569,576	29,209,551
Total del pasivo de largo plazo	<u>230,640,910</u>	<u>191,397,420</u>
Total del pasivo	<u>543,994,535</u>	<u>473,392,798</u>
Capital contable:		
Capital social	131,600,016	131,600,016
Utilidades acumuladas	211,393,455	206,141,816
Valuación de instrumentos financieros	( 1,121,354)	( 1,272,548)
Participación controladora	341,872,117	336,469,284
Participación no controladora	990,335	668,736
Total del capital contable	<u>342,862,452</u>	<u>337,138,020</u>
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 886,856,987</u>	<u>\$ 810,530,818</u>

## Estados de resultados consolidado proforma

(Cifras en pesos nominales)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Ingresos por intereses de arrendamiento capitalizable o tipo venta	\$ 153,730,596	\$ 143,908,390
Ingresos por arrendamiento tipo venta	23,880,737	29,821,808
Ingresos por venta de equipo	39,566,146	32,787,615
Ingresos por consumibles	22,026,378	25,276,246
Ingresos por servicios de mantenimiento	28,999,229	25,508,685
Otros	-	29,312
Total ingresos	<u>268,203,086</u>	<u>257,332,056</u>
Costo por intereses de arrendamiento capitalizable	50,737,867	29,208,204
Costo del equipo en arrendamiento tipo venta	19,204,614	23,623,657
Costo por venta de equipo	41,096,582	16,406,848
Costo de consumibles	16,916,318	20,984,732
Costo por servicios de mantenimiento	16,436,673	17,820,556
Total costo de ventas	<u>144,392,054</u>	<u>108,043,997</u>
Utilidad bruta	<u>123,811,032</u>	<u>149,288,058</u>
Gastos de venta	27,487,760	51,088,368
Gastos de administración	49,737,005	53,899,606
	<u>77,224,765</u>	<u>104,987,974</u>
Utilidad de operación	<u>46,586,267</u>	<u>44,300,085</u>
Otros ingresos, neto	( 4,468,316)	( 427,680)
	<u>51,054,583</u>	<u>44,727,765</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Intereses ganados	( 5,076,368)	( 6,674,400)
Perdida en valor razonable	117,044	-
Utilidad cambiaria, neta	( 2,912,644)	( 3,360,682)
Efecto de valuación de instrumentos financieros	8,910,292	235,853
	<u>1,038,324</u>	<u>( 9,799,229)</u>
Participación en la utilidad de compañía asociada	( 2,924,932)	( 3,225,632)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>47,091,327</u>	<u>57,752,626</u>
Impuestos a la utilidad	16,517,400	7,282,842
Utilidad consolidada neta	<u>30,573,927</u>	<u>50,469,784</u>
Distribución de la utilidad neta:		
Participación controladora	30,402,833	50,319,248
Participación no controladora	171,094	150,536
Utilidad neta	<u>\$ 30,573,927</u>	<u>\$ 50,469,784</u>

16.

Finalmente, el 1 de enero del 2011, la asamblea general de accionistas de Stream Document propuso y aprobó la venta de 300,000 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1.00 (un peso 00/100) propiedad de Docuformas , S.A.P.I. de C.V. a un tercero no relacionado. Esta participación representa el 40% del total del capital de la sociedad Emisora y el precio a pagar por las acciones será el del valor nominal \$300,000 (trescientos mil pesos 00/100). Derivado de esta transacción y con base en el Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición", la inversión en la asociada mantenida para la venta al 31 de diciembre de 2010, se presenta como un activo de larga duración mantenido para la venta y se valuó a su precio neto de venta, lo cual derivó en una pérdida por deterioro por \$996,126 aplicada al resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

## 7. Inmuebles, mobiliario y equipo

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los inmuebles, mobiliario y equipo se integran como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Edificio	\$ 52,502,594	\$ 19,800,000
Equipo de transporte	1,910,326	3,005,580
Mobiliario y equipo de oficina	1,026,702	949,487
Equipo de cómputo	<u>2,110,331</u>	<u>2,248,200</u>
	57,549,953	26,003,267
Depreciación acumulada	<u>( 4,878,890)</u>	<u>( 3,214,040)</u>
	<u>\$ 52,671,063</u>	<u>\$ 22,789,227</u>

b) El gasto por depreciación de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendió a \$1,203,194 y \$939,442, respectivamente.

## 8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros activos se integran como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Colaterales en garantía	\$ 7,791,190	\$ 108,755
Primas de seguro pagadas por anticipado	206,237	-
Inversión en acción de lomas country club (*)	<u>452,400</u>	<u>452,400</u>
	<u>\$ 8,449,827</u>	<u>\$ 561,155</u>

(\*) Valuada al costo de adquisición

## 9. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se integran como sigue:

	2010	2009
Obligaciones por emisión de certificados bursátiles en pesos a largo plazo, devenga intereses por periodos de 28 días sobre saldos insolutos a la tasa TIIE más 2.0 puntos porcentuales con vencimiento a 2010.	\$ -	\$ 32,500,000
Obligaciones por la emisión de certificados bursátiles en pesos a corto plazo, devenga intereses a una tasa anual equivalente TIIE más 2.9 puntos porcentuales, con vencimiento en 2011.	30,000,000	49,757,300
Préstamo sin garantía con Hewlett Packard; en pesos, para la adquisición de equipos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés de 14.77% anual con vencimiento en 2011.	5,453,886	10,828,993
Contratos de apertura de crédito en pesos en cuenta corriente con Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple en pesos, garantizado con cartera de cobro futuro, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIIE a 28 días más 4.0 puntos porcentuales con vencimiento en 2010.	-	3,416,315
Contrato de crédito simple en pesos con BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer garantizado con cartera de cobro futuro, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIIE a 28 días más 2 puntos porcentuales con vencimiento en 2010.	-	15,000,000
Contrato de arrendamiento financiero en pesos con BBVA Bancomer S.A., devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIIE a 28 días más 3 puntos porcentuales con vencimiento en 2011.	2,863,375	6,720,406
Contrato de crédito simple en pesos con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte garantizado con cartera de cobro futuro, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIIE a 28 días más 3.75 puntos porcentuales con vencimiento en 2012.	9,483,954	20,114,773

18.

	2010	2009
Contrato de crédito simple en pesos con IXE Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, IXE Grupo Financiero; garantizado con cartera de cobro futuro, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIE a 28 días más 3 puntos porcentuales con vencimiento en 2012.	\$ 10,861,122	\$ 27,361,117
Préstamo sin garantía con Hewlett Packard en pesos para la adquisición de equipos,, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés anual de 15.49% con vencimiento en 2011.	897,600	1,667,180
Contrato de arrendamiento financiero con Arrendadora Ve por Más, S.A. en pesos, sin garantía, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIE a 28 días más 6.5 puntos porcentuales con vencimiento en 2010.	-	39,030
Préstamo con Hewlett Packard en dólares para la adquisición de equipos, sin garantía, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés anual de 10.82% con vencimiento a 2011.	1,992,211	6,830,635
Préstamo sin garantía con Hewlett Packard en dólares para la adquisición de equipos devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés de 10.79% anual con vencimiento en 2011.	272,708	1,089,913
Préstamo sin garantía con Hewlett Packard en dólares para la adquisición de equipos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés de 10.10% anual con vencimiento en 2011.	1,866,289	6,021,024
Contrato de crédito en cuenta corriente con garantía hipotecaria con Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple en pesos; garantizado con cartera futura de cobro, terreno y edificio, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIE a 28 días más 4.0 puntos porcentuales con vencimiento en 2012.	16,893,762	10,625,981
Préstamo con Hewlett Packard en dólares; sin garantía, para la adquisición de equipos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés de 10.59% anual con vencimiento en 2011.	239,071	1,195,400
Préstamo en dólares, sin garantía con Hewlett Packard para la adquisición de equipos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés de 10.19% anual con vencimiento en 2011.	2,102,332	6,015,028

	2010	2009
Contrato de crédito simple con World Business Capital Inc. en dólares; devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente 7.72% con vencimiento en 2019.	\$ 93,546,220	\$ 104,349,600
Préstamo en pesos con Hewlett Packard, para la adquisición de equipos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés de 12.22% anual con vencimiento en 2012.	1,511,290	2,374,952
Préstamo en pesos con Hewlett Packard, para la adquisición de equipos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés de 10.84% anual con vencimiento en 2012.	2,667,189	4,027,118
Préstamo en pesos con Hewlett Packard, para la adquisición de equipos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés de 10.07% anual con vencimiento en 2014.	17,639,462	21,050,298
Contrato de crédito con Banco del Bajío, S.A. de C.V. en pesos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIE más 5.45 puntos porcentuales con vencimiento en 2010.	-	2,033,708
Contrato de crédito con Banco del Bajío, S.A. de C.V. en pesos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIE más 4 puntos porcentuales con vencimiento en 2011.	407,412	1,385,202
Contrato de crédito con Banco del Bajío, S.A. de C.V. en pesos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa anual equivalente TIE más 5.45 puntos porcentuales con vencimiento en 2011.	1,369,592	3,892,899
Contrato de crédito simple en pesos, sin garantía con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte devenga intereses a una tasa anual equivalente TIE a 28 días más 6.5 puntos porcentuales.	-	1,000,000
Contrato de crédito simple en pesos con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte devenga intereses a una tasa anual equivalente TIE a 28 días más 10 puntos porcentuales.	-	152,778
Contrato de arrendamiento financiero con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte en pesos, sin garantía, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa del 13.9% anual.	-	51,504

20.

	2010	2009
Contrato de crédito simple en pesos con Banorte, S.A., devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de 12.90% anual con vencimiento en 2011.	\$ -	\$ 55,023
Contrato de Apertura de crédito simple en pesos con Banorte, S.A., devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de 13.90% anual con vencimiento en 2011.	-	52,606
Contrato de crédito simple, en pesos, con Asesores Libres para Empresas, S.A. de C.V., devenga intereses sobre saldos insolutos a la tasa de 14% anual con vencimiento en 2010.	-	550,000
Contrato de crédito simple, en pesos, con Alpe S.C., devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de 14% anual con vencimiento en 2010.	-	300,000
Contrato de crédito simple, en pesos, con Héctor Vázquez Rodríguez, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de 14% anual con vencimiento en 2010.	-	100,000
Obligaciones por emisión de certificados bursátiles a largo plazo, devenga intereses por periodos de 28 días sobre saldos insolutos a una tasa de 9.5% anual con vencimiento en 2014.	103,514,234	-
Contrato de crédito simple en pesos con Scotiabank Inverlat, S.A., devenga intereses a una tasa fija de interés de 10.95% anual con vencimiento en 2013.	7,593,743	-
Contrato de apertura de crédito en cuenta corriente con BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en pesos; garantizado con cartera de cobro futuro, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa equivalente a TIIE a 28 días más 2.5 puntos porcentuales con vencimiento en 2011.	25,000,000	-
Préstamo con Hewlett Packard, en pesos, para la adquisición de equipos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de interés de 9.13% anual con vencimiento en 2013.	21,164,417	-
Contrato de arrendamiento con Toyota Financial Services México S.A. de C.V. en pesos, devenga intereses sobre saldos insolutos a una tasa de 14.95% anual con vencimiento en 2011.	-	117,700
Total deuda	357,339,869	340,676,483
Menos - Porción circulante	166,829,122	178,960,321
Deuda a largo plazo	\$ 190,510,747	\$ 161,716,162

Los contratos de crédito establecen ciertos compromisos financieros y operativos, dichos compromisos limitan la capacidad para constituir gravámenes sobre activos, llevar a cabo fusiones o vender la totalidad o una parte sustancial de los mismos, o permitir que se impongan restricciones a la capacidad de las compañías subsidiarias para que paguen dividendos o cualquier otra distribución que pueda efectuarse. Los compromisos financieros exigen se mantenga una razón consolidada de deuda a utilidad antes de intereses, depreciación y amortización (EBIDA por sus siglas en inglés) que no exceda de 2 a 1, y una razón consolidada de EBIDA a intereses pagados que no sea inferior a 2 a 1 (de acuerdo con los términos definidos en los contratos de crédito). En caso de incumplimiento de las disposiciones significativas de los contratos de créditos bancarios, existen restricciones para pagar dividendos a los accionistas. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía está en proceso de revisión y modificación de estas obligaciones con la institución financiera.

Al 31 de diciembre de 2010, aproximadamente el 80% de la deuda consolidada está garantizada con cartera

Al 31 de diciembre de 2010, los vencimientos a plazo mayor de un año son como sigue

2012	\$ 80,820,397
2013	35,128,931
2014	17,864,469
del 2015 a 2019	56,696,950
	<u>\$ 190,510,747</u>

## 10. Instrumentos financieros de cobertura

Con el fin de disminuir el riesgo de futuros incrementos en las tasas de interés y tipo de cambio del peso frente al dólar para el pago de la deuda a largo plazo con Worldbusiness Capital Inc. que asciende a \$93,546,220 se contrataron "cross currency swaps" en transacciones "over-the-counter" celebradas con instituciones financieras, con depósitos en garantía (colaterales) en efectivo, los cuales son ajustados de acuerdo al valor razonable de los instrumentos dados en garantía.

El valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura es de (\$670,218) al 31 de diciembre de 2009, de los cuales (\$482,981) fueron reconocidos en la utilidad integral, A esa cantidad se incrementó \$152,592 por el reciclamiento de intereses devengados no vencidos al cierre del año 2009, movimiento que deja en resultados la tasa pactada en los derivados. Por otra parte se disminuyó \$2,453,499 por el reciclamiento de efecto cambiario para compensar la pérdida cambiaria incurrida en la deuda desde la fecha de contratación de los derivados al cierre de año 2009. Finalmente, se reconoció un traspaso a un activo por \$545,378, por concepto de impuestos diferidos calculados a una tasa del 30% sobre el saldo de la utilidad integral antes de impuestos. Como efecto de estos movimientos la utilidad integral arroja un saldo de \$1,272,548.

22.

Las pérdidas registradas en la utilidad integral al 31 de diciembre de 2009, se espera que sean reconocidas en los resultados del periodo conforme se realice la operación cubierta pronosticada.

A partir del año 2010, la Compañía suspendió el registro de cobertura; por lo tanto, el cambio acumulado total en dicho valor razonable se registró como un gasto en los resultados del periodo por \$8,759,098.

Al 31 de diciembre de 2010, los instrumentos financieros son los siguientes:

Concepto	Características
Tipo de derivado	CCS
Fecha de inicio	2 de diciembre de 2009
Fecha de vencimiento	20 de junio de 2019
Periodicidad de liquidaciones	91 días
Monto de referencia en dólares por liquidación	\$83,333
La Compañía recibe una tasa fija de:	7.72 %
Monto de referencia en pesos por liquidación	\$1,066,667
La Compañía paga una tasa fija de:	13.45%
Valor razonable al 31 de diciembre de 2010	\$ (3,656,907)

Concepto	Características
Tipo de derivado	CCS
Fecha de inicio	4 de diciembre de 2009
Fecha de vencimiento	20 de junio de 2019
Periodicidad de liquidaciones	Cada tres meses
Monto de referencia en dólares por liquidación	\$138,890
La Compañía recibe una tasa fija de:	7.72 %
Monto de referencia en pesos por liquidación	\$1,758,333
La Compañía paga una tasa de:	13.26%
Valor razonable al 31 de diciembre de 2010	\$ (4,903,680)

## 11. Saldos en monedas extranjeras

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los estados financieros incluyen derechos y obligaciones denominados en dólares (USD) de los Estados Unidos de América (EUA) como sigue:

	2010	2009
Activos monetarios	\$ 626,026	\$ 3,403,002
Pasivos monetarios	8,077,956	9,621,626
Posición pasiva neta	( 7,451,930)	( 6,218,624)
Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2010	12.3817	13.0437
Equivalente en pesos	\$ (92,267,561)	\$ (81,113,866)

b) Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron 12.3817 y \$13.0437 por dólar de los EUA al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. Al 30 de mayo de 2011, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de \$11.62 por dólar.

## 12. Capital contable

a) El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integra como sigue:

	Número de acciones	Importe
<b>Capital fijo:</b>		
Serie A	50	\$ 50,000
<b>Capital variable</b>		
Serie B	29,041	29,041,000
<b>Total</b>	<u>29,091</u>	<u>\$ 29,091,000</u>

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas con valor nominal de \$1,000 por acción El capital variable es ilimitado y está representado por las acciones de la serie B con valor nominal de \$1,000

b) La inversión en la Compañía del 31.25% por parte de Aureos Latinamerican Fund I y Fondo Aureos Colombia, Fondo de Capital Privado, a través de su administrador Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior, S.A. (FIDUCOLDEX) contempla un pago de dividendos preferente por \$1,500,000 USD dólares al año.

c) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de noviembre de 2010, los accionistas acordaron decretar el pago de dividendos por \$25,000,000 a valor nominal.

d) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de diciembre de 2009, los accionistas acordaron decretar el pago de dividendos por \$20,000,000 a valor nominal.

e) En Asamblea General Extraordinaria de accionistas celebrada el 7 de enero de 2008, se aprobó incrementar el capital social en su parte variable con 9,091,000 acciones de la Serie B con importe de \$1. Mediante la aportación de efectivo por \$9,091,000 y una prima por suscripción de acciones por un importe de \$99,751,000 a valor nominal.

f) 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 hacienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la reserva legal asciende a, \$5,152,398 y \$3,461,777 respectivamente, la cual está presentada en el rubro de utilidades acumuladas.

24.

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

### **13. Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única**

a) El 7 de diciembre de 2009, se publicó la Reforma Fiscal 2010, la cual reforma, adiciona y deroga diversas disposiciones fiscales, esta Reforma entró en vigor el 1 de enero de 2010.

En la Reforma Fiscal, se aprobaron modificaciones en la tasa del Impuesto sobre la Renta, los cuales se aplicarán de la siguiente forma:

- a) para los ejercicios 2010 al 2012: 30%;
- b) para el ejercicio 2013: 29%; y
- c) para los ejercicios 2014 en adelante: 28%.

b) El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados.

Los créditos de IETU se componen principalmente por aquellos provenientes de las bases negativas de IETU por amortizar (deducciones que exceden a los ingresos), los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social, y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos, durante el periodo de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU se debe pagar en la parte excedente al ISR del mismo periodo. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del periodo el ISR pagado del mismo periodo.

Cuando la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de la base negativa multiplicado por la tasa del IETU, resulta en un crédito IETU (el cual hasta 2009 podía acreditarse contra el ISR del mismo periodo) acreditable contra el IETU a pagar de los próximos diez años.

Con base en las proyecciones de los resultados fiscales se ha concluido que en los siguientes años la Compañía será sujeta del pago de ISR.

c) Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía determinó utilidades fiscales de \$38,064,681 y \$9,587,496, respectivamente, para Docuformas y de \$9,126,565 y \$1,449,959, respectivamente, para Stream Lease, a las cuales correspondieron impuestos de \$11,419,405 y \$2,684,499, respectivamente, para Docuformas y de \$ 2,737,969 y \$405,988, respectivamente, para Stream Lease.

d) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el ISR cargado a resultados se integra como sigue:

	2010	2009
ISR causado	\$ 14,157,374	\$ 1,000,037
IETU causado	-	6,225,145
ISR diferido	2,360,025	( 376,472)
	<u>\$ 16,517,399</u>	<u>\$ 6,848,710</u>

e) Los impuestos diferidos que se muestran en los balances generales se integran por:

	2010	2009
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Mobiliario y equipo	\$ 100,520,946	\$ 97,724,305
Estimación de cuentas de cobro dudoso	25,359,495	22,266,348
Pérdidas fiscales	-	816,239
Instrumentos derivados	3,850,700	545,378
Reserva de inventario obsoleto	732,596	450,000
Provisión de pasivos	209,531	-
	<u>130,673,268</u>	<u>121,802,270</u>
<b>Pasivos:</b>		
Inventario fiscal de 2004 pendiente de acumular	1,560,561	1,760,794
Cuentas por cobrar por acumular fiscalmente	160,682,283	150,431,430
Otros	-	773,376
	<u>162,242,844</u>	<u>152,965,600</u>
Neto, impuesto diferido pasivo	<u>\$ 31,569,576</u>	<u>\$ 31,163,330</u>

La integración anterior incluye en 2009 a la asociada Stream Document la cual se consolidaba en dicho año, sin embargo, los activos y pasivos por impuesto diferido de 2010 ya no la incluye. El cargo a resultados del año 2010 representa únicamente el efecto del año en el diferido de Docuformas y Stream Lease.

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la ley y la tasa efectiva del impuesto sobre la renta reconocida contablemente por la Compañía:

	2010	2009
Tasa legal de ISR en México	30.0%	28.0%
Impacto de partidas no deducibles, no acumulables:		
Deducción fiscal de instrumentos derivados		( 29.0%)
Efectos de partidas permanentes principalmente no deducibles	0.3%	4.0%
Efecto de cambio en tasa impositiva		4.0%
Otros	4.8%	2.0%
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta antes de impacto del reconocimiento del IETU causado	<u>35.1%</u>	<u>9.0%</u>
IETU causado		3.0%
Tasa efectiva	<u>35.1%</u>	<u>12.0%</u>

26.

El efecto del incremento en la tasa de impuesto sobre la renta representó un cargo por impuesto diferido adicional a los resultados de 2009 de \$445.

#### 14. Otros (ingresos), neto

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros ingresos, gastos netos se integran como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Descuento de proveedores	\$ ( 1,300,915)	\$ ( 58,288)
Cancelación de pasivo	( 2,400,000)	-
Deterioro de inventario	596,852	-
Depuración de cuentas	( 2,030,362)	( 602,989)
Pérdida en baja de activo fijo	290,218	233,597
Otros gastos	375,891	-
	<u>\$ ( 4,468,316)</u>	<u>\$ ( 427,680)</u>