



**Arrendadora Unifin S.A. de C.V. SOFOM ENR**  
Tecamachalco No. 14-601 Col. Reforma Social  
Del. Miguel Hidalgo, México, D.F., C.P. 11650  
Tels. 5249-58-00 Fax 5202-8391  
R.F.C. **AUN 960902 V12**

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

El presente análisis está realizado con base en los Estados Financieros internos al 31 de marzo de 2007 comparado con el mismo periodo del año inmediato anterior.

Es importante mencionar que esta información ha sido enviada a la Bolsa Mexicana de Valores en las fechas establecidas y a través de los programas y herramientas proporcionadas por la misma institución.

La información se presenta a precios constantes al 31 de marzo de 2007

### Resultados de Operación

Evolución de las Cifras del Estado de Resultados de los Principales rubros:

	<b>Marzo 2006</b>	<b>Marzo 2007</b>
Ingresos por Arrendamiento	46,660	69,878
Ventas Netas	7,461	31,488
Ingresos por factoraje	0	1,029
Otros Ingresos	2,075	7,533
<b>Ingresos Totales</b>	<b>56,196</b>	<b>109,928</b>
Costo de Arrendamiento	2,812	2,603
Costo de Ventas Activo Fijo	7,930	34,043
<b>Costo Total</b>	<b>10,743</b>	<b>36,645</b>
<b>Utilidad Financiera</b>	<b>45,454</b>	<b>73,282</b>
Depreciación	18,786	27,908
Gastos de Operación	2,573	3,186
Gastos de Administración	6,510	11,486
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>17,584</b>	<b>30,702</b>
Gastos (productos) Financieros	12,386	19,205
Otros gastos y (productos)	(125)	(603)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>5,324</b>	<b>12,099</b>

Cifras en miles de pesos

Las cifras pueden variar por efecto de redondeo

El rubro de Ventas Netas se sustenta en que una vez finalizado los contratos de arrendamiento respectivos, los bienes se venden a un tercero.



**Arrendadora Unifin S.A. de C.V. SOFOM ENR**  
Tecamachalco No. 14-601 Col. Reforma Social  
Del. Miguel Hidalgo, México, D.F., C.P. 11650  
Tels. 5249-58-00 Fax 5202-8391  
R.F.C. **AUN 960902 V12**

Es importante mencionar que este rubro de ingresos es variable dado que depende de los plazos de terminación establecidos en los contratos de arrendamiento.

Por lo que respecta al rubro de Ingresos por Arrendamiento, este representa las rentas que se cobran mensualmente a la cartera de clientes, el cual refleja una variación del 49.76% derivado del incremento en la colocación de automóviles y equipo.

Los Ingresos por Factoraje no son comparables con respecto al mismo periodo del año anterior dado que esta unidad de negocio comenzó operaciones a finales de 2006.

Dado el crecimiento que ha observado Unifin, los Ingresos Totales aumentaron en el período 95.62%.

El rubro del Costo de Ventas refleja el valor en libros que mantiene el Activo Fijo al momento de su venta. Cabe mencionar que este rubro no representa ningún desembolso en efectivo, ya que simplemente es un asiento contable conforme a las Normas de Información Financiera.

La Depreciación refleja el crecimiento en los Activos Fijos. La variación que presenta este rubro durante el periodo fue del 48.56%.

Es importante mencionar que los rubros de Gastos de Operación y de Administración se incrementaron en conjunto un 61.53%, como resultado del crecimiento que ha mostrado la Empresa. Dichos gastos representan un 13.35% de los Ingresos Totales a marzo de 2007 comparado con un 16.16% al mismo periodo del año anterior.

La Utilidad de Operación de la Compañía respecto al mismo periodo del año anterior se incrementó en un 74.60%, como resultado principalmente del incremento en los Ingresos.

Los Gastos Financieros mostraron un incremento del 55.05% como resultado principalmente del pago del servicio de la deuda.

Como resultado de lo anterior la Utilidad Neta se incrementó en un 127.25% al pasar de 5,324 miles a 12,099 miles, en el periodo analizado.

#### Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Evolución de la Cifras de Balance de los Principales Rubros



**Arrendadora Unifin S.A. de C.V. SOFOM ENR**  
Tecamachalco No. 14-601 Col. Reforma Social  
Del. Miguel Hidalgo, México, D.F., C.P. 11650  
Tels. 5249-58-00 Fax 5202-8391  
R.F.C. **AUN 960902 V12**

Concepto	Marzo 2006	Marzo 2007	Var 2006 vs 2007
Cartera Total (*)	451,675	756,150	67.41%
Activo Fijo Neto	393,029	614,387	56.32%
Activo Total	615,175	967,347	57.25%
Pasivo Financiero	488,854	610,811	24.95%
Pasivo Total	535,117	657,395	22.85%
Capital Contable	80,057	109,951	37.34%
Apalancamiento Financiero	6.10	5.55	-9.02%
Apalancamiento Total	6.68	5.98	-10.48%

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(\*) La Cartera Total incluye rentas por devengar en las cuentas de orden y documentos por cobrar

Durante el periodo comprendido del 31 de marzo de 2006 al 31 de marzo de 2007, el volumen de la cartera ha mostrado un incremento del 67.41%, lo anterior como resultado principalmente del crecimiento que ha mostrado la empresa a través de operaciones de arrendamiento de automóviles y equipo, así como a través de la colocación de operaciones de factoraje.

El principal bien arrendado en nuestra cartera, se compone de automóviles nuevos, seguido por equipo industrial y de construcción, resaltando que el mercado continúa aumentando la demanda de automóviles así como la de otros bienes.

Asimismo, se destaca que Arrendadora Unifin (ahora Unifin Financiera), al transformarse en Sociedad Financiera de Objeto Múltiple ("SOFOM"), comienza a realizar operaciones de factoraje a finales de 2006.

El rubro de Activo Fijo Neto esta constituido por equipo de transporte, equipo de computo, maquinaria y equipo y equipo de oficina e inmuebles, siendo el mas importante el equipo de transporte arrendado que representa un 64.24% del total de este rubro al 31 de marzo de 2007. Como se puede observar, este rubro presenta un crecimiento en el periodo del orden del 56.32%, sustentado principalmente por el incremento en la cartera de clientes.

Dentro de las políticas de Tesorería se presentan como principales:

1. El invertir diariamente los excedentes a plazos máximos de 1, 7, 14 y 28 días.
2. El pago a prestadores de servicios y proveedores se realizan los días lunes y jueves



**Arrendadora Unifin S.A. de C.V. SOFOM ENR**  
Tecamachalco No. 14-601 Col. Reforma Social  
Del. Miguel Hidalgo, México, D.F., C.P. 11650  
Tels. 5249-58-00 Fax 5202-8391  
R.F.C. **AUN 960902 V12**

3. Se invierten los recursos en papel gubernamental, es decir no se realizan inversiones en papeles que presenten algún tipo de riesgo.

Debido al crecimiento que ha mostrado la Empresa y como consecuencia de una mayor penetración de mercado, aunado con el crecimiento de su cartera, Unifin ha tenido que incursionar en nuevas fuentes de Financiamiento.

#### Fuentes de Fondeo

**Bursatilización de Contratos de Arrendamiento.** En Mayo 2006, Unifin realizó la primera Bursatilización de contratos de arrendamiento puro automotriz en México por \$200 mdp a un plazo de 5 años. Las fortalezas crediticias de la emisión (con un alto nivel de sobrecolateralización y la revolvencia de los recursos para aumentar el número de contratos en el fideicomiso y la existencia de reservas de interés, entre otras), respaldan la calificación "mxAAA" otorgada por Standard & Poor's en escala nacional. Cabe destacar que esta Bursatilización se realizó al amparo de un Programa de hasta por \$1,000 mdp con vigencia al año 2010.

**Otras Fuentes de Financiamiento.** A marzo de 2007 Unifin cuenta con una deuda en Certificados Bursátiles por \$550 mdp. Así mismo, con objeto de reestructurar sus vencimientos y disminuir su costo de fondeo, Unifin ha ido sustituyendo deuda de corto plazo por largo plazo a través de los Certificados Bursátiles Estructurados los cuales pagan una sobretasa de 0.95% sobre la TIIE de 28 días, brindando un fondeo mas económico para las operaciones.

Cabe destacar que la emisión estructurada de largo plazo UNIFICB06 por \$200 mdp, no representa una deuda a cargo de la Compañía, ya que el obligado y responsable del pago es el Fideicomiso. Esta estructura se rige por un contrato de cesión de "recurso" en donde Unifin cede contratos de Arrendamiento y tiene el derecho (más no la obligación) de reemplazar los contratos vencidos, sin embargo se encuentra contabilizado en el Balance en el rubro "Estructura Bursátil".

Por lo que respecta al Pasivo Total este presenta un incremento de 22.85% derivado principalmente de la colocación de Certificados Bursátiles.

Durante el período analizado el Capital Contable de la compañía ha presentado un crecimiento importante en su evolución, al incrementarse en un 37.34%.



**Arrendadora Unifin S.A. de C.V. SOFOM ENR**  
Tecamachalco No. 14-601 Col. Reforma Social  
Del. Miguel Hidalgo, México, D.F., C.P. 11650  
Tels. 5249-58-00 Fax 5202-8391  
R.F.C. **AUN 960902 V12**

Esta cifra es muy relevante al compararla contra la inflación acumulada del período marzo 2006 – marzo 2007 cuyo valor porcentual fue del orden de 4.21%.

### Control Interno

Todas las transacciones operativas de la Compañía se encuentran sustentadas y regidas por un sistema que controla y registra desde el inicio del flujo operativo todas y cada una de las transacciones hasta la descarga y afectación contable. Las principales áreas que registran la captura de datos en el sistema son: Promoción, Crédito, Operación áreas, Tesorería, Cobranza y Contabilidad.



**ARRENDADORA UNIFIN, S.A. DE C.V. SOFOM ENR**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE MARZO DEL 2007 COMPARADO VS MARZO DEL 2006**

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
<b>Circulante:</b>			<b>A corto plazo:</b>		
Efectivo e inversiones temporales	\$ <u>109,211,717</u>	\$ <u>80,066,760</u>	Proveedores	\$ 11,422,180	\$ 23,953,408
Cuentas por cobrar:			Documentos por pagar	103,283,785	103,910,210
Documentos por cobrar	177,505,658	70,814,757	Acreedores diversos	1,043,183	1,443,137
Estimación de cuentas incobrables	<u>(2,167,492)</u>	<u>(2,167,492)</u>	Impuestos por pagar	2,504,650	318,689
	<u>175,338,166</u>	<u>68,647,265</u>	Suma el pasivo a corto plazo	<u>118,253,798</u>	<u>129,625,444</u>
Clientes	4,215,615	1,078,451	<b>A largo plazo:</b>		
Deudores diversos	312,443	589,411	Documentos por pagar	507,527,107	384,943,306
Intercompañías	6,215,097	10,796,785	Depositos en garantía	21,724,281	13,063,197
Anticipo a proveedores	13,526,437	9,822,071	ISR diferido	<u>9,890,181</u>	<u>7,485,470</u>
Impuestos por acreditar	2,846,406	5,912,139	Suma el pasivo a largo plazo	<u>539,141,569</u>	<u>405,491,973</u>
Inversión en acciones	<u>11,945,273</u>	<u>11,868,615</u>	Suma el pasivo total	<u>657,395,367</u>	<u>535,117,417</u>
	<u>214,399,437</u>	<u>108,714,737</u>	Estructura Bursátil	<u>200,000,000</u>	<u>0</u>
Suma el activo circulante	<u>323,611,154</u>	<u>188,781,497</u>	<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>Fijo:</b>			Capital Social	<u>75,060,832</u>	<u>62,204,548</u>
Propiedades y equipo	614,386,580	393,028,926	Efecto acumulado del ISR diferido	<u>226,322</u>	<u>217,512</u>
Suma el activo fijo	<u>614,386,580</u>	<u>393,028,926</u>	Resultados acumulados:		
<b>Otros activos:</b>			Reserva legal	1,670,197	398,535
Impuestos anticipados	276,382	3,918,630	De ejercicios anteriores	20,894,835	11,912,926
Otros activos	15,980,808	9,937,348	Utilidad del ejercicio	<u>12,098,964</u>	<u>5,323,919</u>
Pagos anticipados	<u>13,091,593</u>	<u>19,508,456</u>		<u>34,663,996</u>	<u>17,635,380</u>
Suma otros activos	<u>29,348,783</u>	<u>33,364,434</u>	Suma la inversión de los accionistas	<u>109,951,150</u>	<u>80,057,440</u>
Suma el activo total	<u>\$ 967,346,517</u>	<u>615,174,857</u>	Suma el pasivo y capital contable	<u>\$ 967,346,517</u>	<u>\$ 615,174,857</u>

	<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
RENTAS POR DEVENGAR	<u>578,644,823</u>	<u>380,860,488</u>



ARRENDADORA UNIFIN, S.A. DE C.V. SOFOM ENR  
ESTADO DE RESULTADOS  
COMPARATIVO 31 DE MARZO DEL 2007 Y 31 DE MARZO 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	31,488,394	7,461,013
Ingresos por arrendamiento	69,877,642	46,660,001
Otros ingresos por operación	3,585,956	2,075,384
Ingresos por apertura de crédito	3,946,606	0
Ingresos por factoraje	<u>1,029,025</u>	<u>0</u>
Ingresos totales	<u>109,927,623</u>	<u>56,196,398</u>
Costo de arrendamiento	2,602,765	2,812,296
Costo de venta de activo fijo	<u>34,042,725</u>	<u>7,930,360</u>
	<u>36,645,490</u>	<u>10,742,656</u>
Utilidad antes de depreciación	<u>73,282,133</u>	<u>45,453,742</u>
Depreciaciones	<u>27,908,193</u>	<u>18,786,223</u>
Utilidad bruta	<u>45,373,940</u>	<u>26,667,519</u>
Gastos de operación:		
Gastos de operación	3,185,696	2,573,484
Gastos de administración	<u>11,486,465</u>	<u>6,510,053</u>
	<u>14,672,161</u>	<u>9,083,537</u>
Utilidad de operación	<u>30,701,779</u>	<u>17,583,982</u>
Costo integral de financiamiento:		
Gastos (productos) financieros	19,205,313	12,385,899
	<u>19,205,313</u>	<u>12,385,899</u>
Otros gastos y (productos)	<u>(602,498)</u>	<u>(125,836)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>12,098,964</u></u>	<u><u>5,323,919</u></u>



ARRENDADORA UNIFIN, S.A. DE C.V.  
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ANUALES DICTAMINADOS

OPERACIÓN:	2007	2006
Utilidad neta del ejercicio	12,098,964	5,323,919
Más (menos): afectaciones a resultados que no requirieron de utilización de recursos		
Depreciación del ejercicio más otros	<u>32,922,979</u>	<u>45,764,392</u>
	45,021,943	51,088,311
Aumento o disminución en:		
Documentos y Cuentas por cobrar	-105,536,610	-15,294,305
Clientes	-3,137,164	-1,043,951
Impuestos por recuperar	3,065,733	-1,162,556
Otros activos	-15,569,463	6,097,237
Proveedores	12,531,228	7,870,155
Otros Pasivos y cuentas por pagar	<u>10,447,090</u>	<u>-950,757</u>
Recursos generados (aplicados) en la operación	<u>-53,177,243</u>	<u>46,604,133</u>
<b>Financiamiento:</b>		
Documentos por pagar neto	<u>-78,042,623</u>	<u>181,210,204</u>
Recursos generados por financiamiento	<u>-78,042,623</u>	<u>181,210,204</u>
<b>Inversión:</b>		
Inversión en propiedades y equipo, neto	160,364,824	-132,523,734
Inversiones en acciones		
Recursos utilizados en inversión	<u>160,364,824</u>	<u>-132,523,734</u>
Aumento (disminución) del efectivo	29,144,958	95,290,603
Efectivo e inversiones temporales:		
Al inicio del ejercicio	80,066,760	15,223,843
Al final del ejercicio	109,211,717	80,066,760



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ANUALES DICTAMINADOS  
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE NO CONSOLIDADOS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2007 Y 2006

	Capital social	Reserva Legal	Efecto acumulado del ISR diferido	Resultados acumulados	Resultado Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 37,572,464	\$ 414,675	\$ 226,322	\$ 16,358,830		\$ 54,572,291
Aumento de capital social en su parte variable mediante capitalización, según acta de asamblea del 3 de octubre de 2005	14,046,750			(14,046,750)		-
Aumento de capital social en su parte variable mediante aportaciones, según acta de asamblea del 3 de octubre de 2005	13,104,618					13,104,618
				10,080,990		10,080,990
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>\$ 64,723,832</u>	<u>\$ 414,675</u>	<u>\$ 226,322</u>	<u>\$ 12,393,070</u>		<u>\$ 77,757,899</u>
Aumento de capital social en su parte variable mediante capitalización, según acta de asamblea del 28 de abril de 2006	<b>10,337,000</b>			<b>(10,337,000)</b>		-
Incremento a la reserva según acta de asamblea del 28 de abril de 2006.		<b>1,255,522</b>		<b>(1,255,522)</b>		-
Traspaso a resultados acumulados				<b>20,094,287</b>		20,094,287
Utilidad Integral del periodo					<b>12,098,964</b>	<b>12,098,964</b>
Saldos al 31 de Marzo de 2007	<u>\$ 75,060,832</u>	<u>\$ 1,670,197</u>	<u>\$ 226,322</u>	<u>\$ 20,894,835</u>	<u>12,098,964</u>	<u>\$ 109,951,150</u>



## **ARRENDADORA UNIFIN, S.A. DE C.V. SOFOM E.N.R.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DEL 2007 DE ARRENDADORA UNFIN, S.A. DE C.V. SOFOM ENR, FUERON PREPARADOS DE ACUERDO CON LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

A PARTIR DEL 10 DE ENERO DE 2006, SON OBLIGATORIAS LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIF) SERIE NIF-A RELATIVAS AL MARCO CONCEPTUAL (DE LA NIF A-1 A LA NIF A-8) Y LA NIF B-1, "CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES DE ERRORES", EMITIDAS POR EL CONSEJO MEXICANO PARA LA INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA, A.C. (CINIF). LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA CONSIDERA QUE LAS NIF VIGENTES A PARTIR DEL 2006, NO PROVOCARON CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA, NI EN LAS POLÍTICAS CONTABLES.

LA NUEVA NORMATIVIDAD SUSTITUYÓ EL TÉRMINO "PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS" (PCGA) UTILIZADO HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005, POR EL DE "NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA" (NIF) EN VIGOR A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2006.

CON FECHA 8 DE NOVIEMBRE DE 2006, LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA ACORDARON CAMBIAR DE MODALIDAD A "SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA (SOFOM, ENR)", TODA VEZ QUE LAS CONDICIONES, TÉRMINOS, OBLIGACIONES Y DERECHOS ESTABLECIDOS EN LAS REFORMAS A LAS LEYES APLICABLES COMPLEMENTAN Y APOYAN LAS ACTIVIDADES Y LOS PLANES A FUTURO DE ESTA SOCIEDAD.

SU ACTIVIDAD PREPONDERANTE ES LA DE ADQUIRIR POR CUALQUIER MEDIO, SEA POR CUENTA PROPIA O AJENA, TODA CLASE DE BIENES MUEBLES E INMUEBLES, ASÍ COMO DAR O TOMAR EN ARRENDAMIENTO LOS MISMOS. ACTUALMENTE, EL GIRO PRINCIPAL DE LA EMPRESA SIGUE SIENDO EL OTORGAR EN ARRENDAMIENTO VEHÍCULOS AUTOMOTRICES, ADICIONÁNDOSE EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS, EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO, EL FACTORAJE FINANCIERO, ACTUAR COMO FIDUCIARIA EN LOS FIDEICOMISOS DE GARANTÍA, OBTENER PRÉSTAMOS, GARANTIZAR OBLIGACIONES MEDIANTE CUALQUIER GARANTÍA, LA EMISIÓN, SUSCRIPCIÓN, ACEPTACIÓN, ENDOSO, ENAJENACIÓN, DESCUENTO Y PRENDA DE TODA CLASE DE TÍTULOS DE CRÉDITO. ADICIONALMENTE, COMO ESTRATEGIA DE MERCADO LA EMPRESA HA INCURSIONADO EN OTORGAR OTROS BIENES EN ARRENDAMIENTO, TALES COMO, MAQUINARIA Y EQUIPO

ENTRE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SEGUIDAS PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTAN LAS SIGUIENTES:

#### **A) PROPIEDADES Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN**

LAS PROPIEDADES Y EQUIPO SE ACTUALIZARON POR EL MÉTODO DE AJUSTES POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, UTILIZANDO EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC) QUE PUBLICA EL BANCO DE MÉXICO. LA DEPRECIACIÓN DE LAS PROPIEDADES Y EQUIPO SE CALCULA POR EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA. DURANTE EL EJERCICIO DE 2007 Y 2006, LA DEPRECIACIÓN DEL EQUIPO DE TRANSPORTE, SE CALCULA APLICANDO LA TASA DEL 20%.

**B) CAPITAL CONTABLE**

TODAS LAS PARTIDAS DEL CAPITAL CONTABLE ESTÁN INTEGRADAS POR SU VALOR NOMINAL Y SU CORRESPONDIENTE ACTUALIZACIÓN, LA CUAL FUE DETERMINADA APLICANDO LOS FACTORES DERIVADOS DEL INPC, A LOS VALORES EN LAS FECHAS EN QUE SE HICIERON LAS APORTACIONES Y SE GENERARON LOS RESULTADOS.

**C) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y FLUCTUACIONES CAMBIARIAS**

LAS OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA SE REGISTRAN AL TIPO DE CAMBIO DE MERCADO DE LA FECHA EN QUE SE REALIZAN. LOS SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA SE PRESENTAN VALUADOS EN MONEDA NACIONAL AL TIPO DE CAMBIO DE LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

**E) IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO AL ACTIVO.**

EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y EL IMPUESTO AL ACTIVO, SE REGISTRAN CON BASE EN LO CAUSADO DURANTE EL EJERCICIO.

EL BOLETÍN D-4 "TRATAMIENTO CONTABLE DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DEL IMPUESTO AL ACTIVO Y DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD" EMITIDO POR EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS (IMCP), ESTABLECE LAS REGLAS DE VALUACIÓN Y PRESENTACIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (IMPUESTOS DIFERIDOS). EN TÉRMINOS GENERALES, EL BOLETÍN REQUIERE LA DETERMINACIÓN DE IMPUESTOS DIFERIDOS BÁSICAMENTE POR TODAS LAS DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE LOS SALDOS CONTABLES Y FISCALES DEL BALANCE GENERAL, APLICANDO LAS TASAS DE IMPUESTO VIGENTES A LA FECHA DE EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. EL EFECTO DEL CÁLCULO PARA LOS AÑOS DE 2006 Y 2005 SE DESCRIBE EN LA NOTA 16.

**F) LA POLÍTICA DE PAGO A PROVEEDORES CONTINUA SIENDO A 30 DIAS**

ES IMPORTANTE DESTACAR QUE LA COMPAÑÍA NO CUENTA CON EMPLEADOS CONTRATADOS DIRECTAMENTE.

NUESTRA PLANTILLA DE PERSONAL ES SUBCONTRATADA A TRAVÉS DE OTRAS COMPAÑÍAS ESPECIALIZADAS EN SERVICIOS DE PERSONAL, POR CONSIGUIENTE LA EMPRESA NO TIENE OBLIGACION DE REPORTAR PROVISIONES POR OBLIGACIONES LABORALES COMO ESTIPULA EL BOLETIN D-3 EMITIDO POR EL IMCPM.