

TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO, S. A. DE C. V.

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO, S. A. DE C. V.

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estado de flujo de efectivo	6
Estado de cambios en la situación financiera	7
Notas sobre los estados financieros	8 a 23

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

México, D. F., 17 de abril de 2009

A la Asamblea de Accionistas de
Toyota Financial Services México, S. A. de C. V.

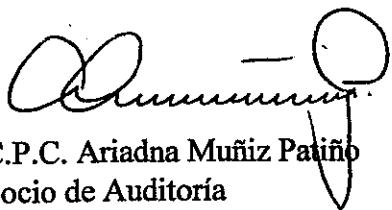
Hemos examinado los balances generales de Toyota Financial Services México, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas; asimismo examinamos los estados de flujo de efectivo y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. 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 las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas. 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 nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la Nota 2, a partir del 1 de enero de 2008 entraron en vigor dos nuevas NIF, cuyas particularidades y efectos en su adopción prospectiva a partir de 2008 se describen en la propia Nota, siendo éstas: a) B-10 "Efectos de la inflación", y b) B-2 "Estado de flujos de efectivo".

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Toyota Financial Services México, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años que terminaron en esas fechas, así como, sus flujos de efectivo y cambios en su situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, de conformidad con las NIF mexicanas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Ariadna Muñiz Patiño
Socio de Auditoría

TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO, S. A. DE C. V.

BALANCES GENERALES

cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Caja y bancos (Nota 4)	\$ 950,920	\$ 331,984
Cartera (Nota 5)	12,697,694	12,157,124
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 5)	<u>(164,061)</u>	<u>(150,219)</u>
Cartera - Neto	12,533,633	12,006,905
Cuentas por cobrar intercompañías (Nota 8)	4,555	238
Otros deudores	6,439	4,381
Pagos anticipados	96,093	89,903
Impuesto al valor agregado acreditable	<u>8,246</u>	<u>5,820</u>
Suma el activo circulante	13,599,886	12,439,231
Mobiliario y equipo - Neto	43,117	34,079
Otros activos		
Impuestos diferidos (Nota 10)	63,950	40,482
Depósitos en garantía	1,348	865
Costos diferidos pasivo bursátil	5,598	3,818
Bienes adjudicados	<u>13,119</u>	<u>8,487</u>
Total activo	<u>\$ 13,727,018</u>	<u>\$ 12,526,962</u>
Pasivo y Capital Contable		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Préstamos por pagar (Nota 6)	\$ 2,183,305	\$ 812,403
Pasivo bursátil corto plazo (Nota 7)	2,499,849	2,500,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	181,543	303,690
Intereses por pagar	69,436	42,563
Compañías afiliadas (Nota 8)	6,782	6,913
Impuesto sobre la renta por pagar	115,185	72,509
Impuestos por pagar	37,201	30,552
Créditos diferidos	<u>460,526</u>	<u>426,467</u>
Suma pasivo a corto plazo	<u>5,553,827</u>	<u>4,195,097</u>
Préstamos por pagar a largo plazo (Nota 6)	5,945,535	6,450,034
Pasivo bursátil largo plazo (Nota 7)	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
Suma pasivo largo plazo	<u>6,945,535</u>	<u>7,450,034</u>
Total pasivo	<u>12,499,362</u>	<u>11,645,131</u>
CAPITAL CONTABLE (Nota 9):		
Capital social	547,693	547,693
Resultado de ejercicios anteriores	315,717	129,170
Resultado del ejercicio	345,825	196,365
Reserva legal	<u>18,421</u>	<u>8,603</u>
Total capital contable	<u>1,227,656</u>	<u>881,831</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 13,727,018</u>	<u>\$ 12,526,962</u>

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

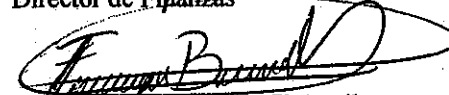


Sr. Thomas Patrick Sullivan
Director General


C.P. Arturo Martín Hernández Pruneda
Gerente de Contabilidad



L.E. Gabriel Gerardo Rosales Ibarra
Director de Finanzas


C.P. José Enrique Buenfil Aguilar
Contador

TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO, S. A. DE C. V.

ESTADOS DE RESULTADOS

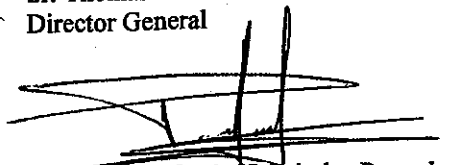
cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por financiamiento	\$1,520,442	\$1,186,155
Otros ingresos por financiamiento	<u>176,190</u>	<u>156,941</u>
Total ingresos	1,696,632	1,343,096
Costo de financiamiento	<u>(937,319)</u>	<u>(677,731)</u>
Utilidad bruta	759,313	665,365
Gastos de operación	(280,542)	(249,060)
Otros gastos	(78,100)	(102,055)
Resultado integral de financiamiento	<u>36,872</u>	<u>(32,288)</u>
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	437,543	281,962
Impuesto sobre la renta causado (Nota 10)	115,185	72,509
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)	<u>23,467</u>	<u>13,088</u>
Utilidad neta	<u>\$ 345,825</u>	<u>\$ 196,365</u>

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



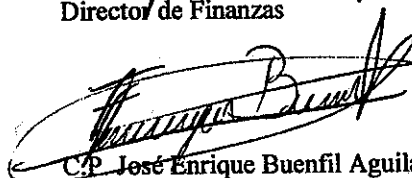
Sr. Thomas Patrick Sullivan
Director General



C.P. Arturo Martín Hernández Pruneda
Gerente de Contabilidad



L.E. Gabriel Gerardo Rosales Ibarra
Director de Finanzas



C.P. José Enrique Buenfil Aguilar
Contador

TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO, S. A. DE C. V.

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE POR LOS AÑOS
QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Nota 9)

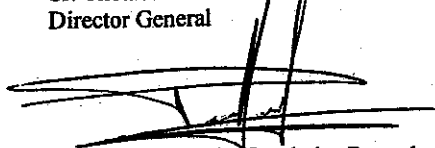
cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2007	\$ 547,693	\$ 3,088	\$ 24,377	\$ 110,308	\$ 685,466
Traspaso del resultado del ejercicio anterior			110,308	(110,308)	
Incremento a la reserva legal		5,515	(5,515)		
Utilidad integral del ejercicio	_____	_____	_____	<u>196,365</u>	<u>196,365</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	547,693	8,603	129,170	196,365	881,831
Traspaso del resultado del ejercicio anterior			196,365	(196,365)	
Incremento a la reserva legal		9,818	(9,818)		
Utilidad integral del ejercicio	_____	_____	_____	<u>345,825</u>	<u>345,825</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>\$ 547,693</u>	<u>\$ 18,421</u>	<u>\$ 315,717</u>	<u>\$ 345,825</u>	<u>\$ 1,227,656</u>

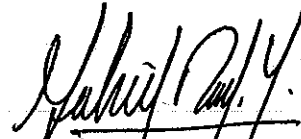
Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



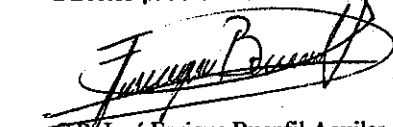
Sr. Thomas Patrick Sullivan
Director General



C.P. Arturo Martín Hernández Pruneda
Gerente de Contabilidad



L.E. Gabriel Gerardo Rosales Ibarra
Director de Finanzas



C.P. José Enrique Buenfil Aguilar
Contador

TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

Actividades de operación:

Utilidad antes de impuestos a la utilidad \$ 437,543

Partidas sin impacto en el efectivo:

Estimación del ejercicio 13,842
 Provisión del ejercicio 11,180
 Otras partidas no realizadas 46,927

Partidas realizadas con actividades de inversión:

Depreciación y amortización del ejercicio 14,076
 Utilidad o pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo (419)
 Intereses a favor (43,933)

Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:

Intereses devengados 928,421
 Flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad 1,407,637

Incremento en otras cuentas por cobrar y otros activos (526,880)
 Decremento en proveedores (307,995)
 Incremento en otros pasivos 164,528
 Impuestos a la utilidad pagados (104,296)

Flujos netos de efectivo de actividades de operación 632,994

Actividades de inversión

Inversión en inmuebles, planta y equipo (26,533)
 Venta de inmuebles, planta y equipo 3,838
 Intereses cobrados 43,933

Flujos netos de efectivo de actividades de inversión 21,238

Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento 654,232

Actividades de financiamiento

Financiamientos bancarios 28,216,000
 Financiamientos bursátiles 28,968,358
 Amortización de financiamientos bancarios (27,349,596)
 Amortización de financiamientos bursátiles (28,968,509)
 Intereses pagados (901,549)

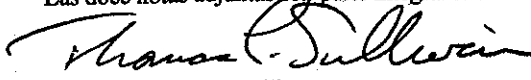
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento (35,296)

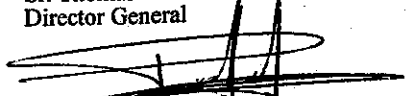
Incremento neto de efectivo y equivalentes 618,936


Efectivo y equivalentes al principio del período 331,984

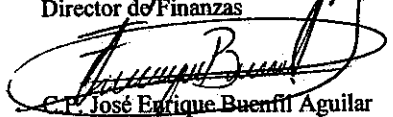
Efectivo y equivalentes al final del período \$ 950,920

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Sr. Thomas Patrick Sullivan
 Director General


 C.P. Arturo Martín Hernández Pruneda
 Gerente de Contabilidad


 L.E. Gabriel Gerardo Rosales Barra
 Director de Finanzas


 C.P. José Enrique Buenfil Aguilar
 Contador

TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO, S. A. DE C. V.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

Actividades de operación:

Utilidad neta	\$ 196,365
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron	
Utilización de recursos:	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	9,091
Depreciación y amortización	11,430
Impuesto sobre la renta diferido	<u>13,088</u>
Recursos generados por la operación	229,974

Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:

Cartera de créditos	(4,718,670)
Bienes adjudicados	(6,082)
Costos diferidos de pasivo bursátil	(3,042)
Depósitos en garantía	28
Otras cuentas por cobrar, impuestos por recuperar, otras cuentas por pagar y otros pasivos	<u>77,855</u>
Recursos utilizados en la operación	<u>(4,419,937)</u>

Actividades de financiamiento:

Préstamos por pagar a corto y largo plazo	2,253,282
Aumento de pasivos bursátiles corto y largo plazo	<u>2,394,828</u>
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>4,648,110</u>

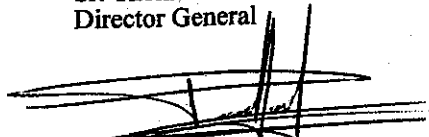
Actividades de inversión:

Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	<u>(13,084)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(13,084)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes	215,089
Efectivo y equivalentes al principio del período	<u>116,895</u>
Efectivo y equivalentes al final del período	<u>\$ 331,984</u>

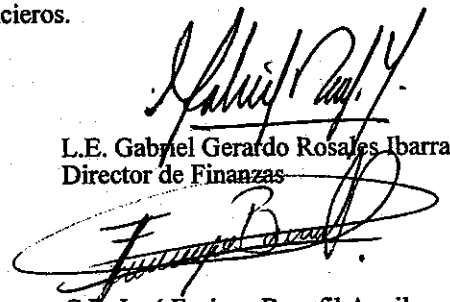
Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



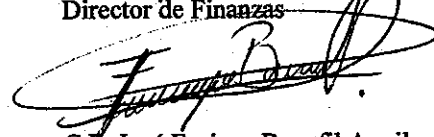
Sr. Thomas Patrick Sullivan
Director General



C.P. Arturo Martín Hernández Pruneda
Gerente de Contabilidad



L.E. Gabriel Gerardo Rosales Ibarra
Director de Finanzas



C.P. José Enrique Buenfil Aguilar
Contador

TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO, S. A. DE C. V.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, excepto
moneda extranjera y tipos de cambio, véase Nota 2

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA:

La denominación social de la Compañía es Toyota Financial Services México, S. A. de C. V. (TFSM o Compañía). La Compañía fue constituida el 12 de Octubre de 2001 bajo la denominación Toyota Services de México, S. A. de C. V. cambiando su denominación a la actual el 1 de enero de 2007.

La Compañía no es una institución financiera que cuente con autorización gubernamental alguna y no requiere de la misma para la realización de su negocio

La Compañía forma parte de la división financiera del grupo corporativo Toyota. Grupo TFSC inició sus actividades en México, a través de la sociedad denominada Toyota Services de México, S. A. de C. V., misma que se fundó principalmente con una estrategia enfocada en financiar a los clientes de Toyota en México a través de créditos al mayoreo, como financiamientos de plan piso, hipotecario y capital de trabajo, así como el otorgamientos de créditos al menudeo mediante créditos directos ó a través de arrendamientos financieros para compradores de vehículos nuevos y usados de la marca Toyota.

En junio de 2007 la Compañía inicia el financiamiento de Plan Piso para la línea de camiones de Hino (propiedad de Mitsui & Co. LTD y MBK Automotive Americas Inc., empresas afiliadas a grupo Toyota).

Asimismo en junio de 2007 la Compañía realiza sus primeras operaciones de arrendamiento puro al menudeo. Cerrando con 46 operaciones al 31 de diciembre de 2007.

En marzo de 2008 la Compañía comienza a realizar operaciones de financiamiento al menudeo a través de arrendamientos financieros, consistentes en otorgar el uso temporal de vehículos a sus clientes, obteniendo una contraprestación mensual que cubre principal y cargas financieras y otorgando al cliente la opción de adquirir el vehículo al final de la operación. Al 31 de diciembre de 2008 se han realizado 167 operaciones de arrendamiento financiero. Las operaciones de arrendamiento financiero de la Compañía se originan y administran sustancialmente igual que sus operaciones de créditos al menudeo.

Adicionalmente, la Compañía financió durante 2008 sus primeros 15 equipos de transporte de carga (camiones), y sus primeros 99 equipos de transporte industrial (montacargas).

La Compañía no tiene empleados y todos los servicios administrativos y contables son proporcionados por la empresa de servicios TFSM Servicios de México, S. A. de C. V. (compañía filial).

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, que se acompañan, han sido preparados en cumplimiento cabal con lo establecido en las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, para mostrar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía. Para estos efectos la Compañía ha elaborado su estado de resultados clasificándolo por la función de sus partidas, ya que al agrupar sus costos y gastos en forma general permite conocer los distintos niveles de utilidad.

A partir del 1 de enero de 2008 entraron en vigor las siguientes NIF emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), las cuales han sido adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros.

En la Nota 3, se divulgan las nuevas políticas contables y en su caso los efectos de adopción.

NIF B-10 "Efectos de la inflación"

Entre los lineamientos de la NIF B-10 se define el concepto de entorno económico como inflacionario y no inflacionario. Con base en esto, a partir de 2008 la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008, se requiere la suspensión del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2008 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos (Ps Mex) históricos modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Las cifras al 31 de diciembre de 2007 se expresan en Ps Mex de poder adquisitivo de esa fecha.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Del año	6.53%	3.76%
Acumulada en los últimos tres años	15.01%	11.56%

NIF B-2 "Estado de flujos de efectivo"

Debido a lo establecido en la NIF B-2, la Compañía presentó, como un estado financiero básico, el estado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008, el cual muestra las entradas y salidas de efectivo que representan la generación o aplicación de recursos de la entidad durante el año, clasificados como de operación, inversión y financiamiento; para tal

efecto, la Compañía utilizó el método indirecto, el cual presenta la utilidad o pérdida antes de impuestos ajustado por los efectos de operaciones de periodos anteriores cobradas o pagadas en el periodo actual y, por operaciones del periodo actual de cobro o pago diferido hacia el futuro. Los lineamientos de esta NIF son de aplicación prospectiva. Al 31 de diciembre de 2007 se presentó el estado de cambios en la situación financiera como estado financiero básico, el cual clasifica los cambios en la situación financiera por actividades de operación, financiamiento e inversión, presentando dicho estado en pesos de poder adquisitivo de esa fecha.

NOTA 3 - RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario. Como se explica en la Nota 2, las cifras al 31 de diciembre de 2008 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos (Ps Mex) históricos modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Las cifras al 31 de diciembre de 2007 se expresan en Ps Mex de poder adquisitivo de esa fecha.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros. Asimismo se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Compañía.

a. Caja y bancos:

El renglón de caja y bancos está integrado principalmente por los depósitos bancarios y por una reserva en efectivo en moneda nacional como medida preventiva ante la volatilidad de los mercados internacionales y a la posible afectación en el mercado local, los cuales se valúan a su valor nominal, y los rendimientos sobre depósitos que generen intereses, que se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan; en el caso de moneda extranjera se registran al tipo de cotización del día en que se celebran las operaciones y se valúan a las cotizaciones establecidas por el Banco de México, llevando la fluctuación a los resultados del ejercicio. Véase Nota 4.

b. Inversiones

Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda de alta liquidez con vencimiento no mayores al siguiente día hábil para el caso de moneda en curso legal, se presentan valuadas a su costo de adquisición más los intereses devengados, el cual se asemeja a su valor de mercado. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción de libre competencia.

c. Cartera

La cartera de crédito representan derechos exigibles originados por el otorgamiento de financiamientos al menudeo (financiamiento automotriz al usuario directo del automóvil), cartera de financiamientos al mayoreo (financiamiento a distribuidores de inventarios en plan piso, de capital de trabajo e hipotecarios), cuyos saldos incluyen el saldo insoluto y el monto de los pagos exigibles pendientes de cobro. Los ingresos por intereses del financiamiento y las comisiones por apertura de crédito se registran en resultados conforme se devengan los intereses de acuerdo con el contrato firmado entre las partes.

d. Estimación para cuentas incobrables

La estimación de cuentas incobrables cubre el valor de las cuentas por cobrar de aquellos clientes que por sus características tienen un riesgo potencial de incumplimiento de pago. Véase Nota 5.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, TFSM tiene una estimación preventiva para riesgos crediticios de \$164,061 y \$150,219 respectivamente.

e. Arrendamiento

Como parte de la actividad de la compañía se encuentran los Arrendamientos, mismos que se clasifican en Arrendamiento Financiero (capitalizable) y Arrendamiento Puro (operativo). El arrendamiento financiero se registran en una cuenta por cobrar y se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado y el arrendamiento puro se registra como un activo propio de la compañía ya que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador (no se transfieren al arrendatario).

f. Mobiliario y equipo de oficina

Al 31 de diciembre de 2008 el mobiliario y equipo de oficina se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición, de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2008 el mobiliario y equipo de oficina se expresan a su costo histórico modificado.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos (estimadas por la administración de la Compañía) aplicadas a los valores del mobiliario y equipo de oficina.

g. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

h. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagará ISR en el futuro. Véase Nota 10.

i. Capital contable

El capital social, la reserva legal y los resultados de ejercicios anteriores representan el valor de dichos conceptos en pesos al 31 de diciembre del 2008 y las cifras mostradas al 31 de diciembre de 2007, se expresan a su costo histórico actualizado, determinado mediante la aplicación a sus costos históricos de factores derivados del INPC. Los movimientos en estas cuentas realizados durante 2008 se expresan a su costo histórico.

j. Utilidad integral

La utilidad integral está representada por la utilidad neta, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2008 y de 2007 se expresan a pesos históricos modificados y a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, respectivamente.

k. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de su concertación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados.

NOTA 4 - CAJA Y BANCOS:

El saldo de efectivo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integra principalmente por fondos de efectivo, depósitos bancarios, saldos en moneda extranjera e inversiones temporales a la vista, todos estos de gran liquidez y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor. La integración se muestra en la página siguiente en miles de pesos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo	<u>\$950,920</u>	<u>\$331,984</u>
Total	<u>\$950,920</u>	<u>\$331,984</u>

En diciembre de 2007 se constituyó una reserva en efectivo en moneda nacional por \$300,000, como medida preventiva ante la volatilidad de los mercados internacionales y a la posible afectación en el mercado local. Dicha reserva en efectivo e inversión en valores se amplió a \$1,500,000 en septiembre de 2008 ante la creciente volatilidad en los mercados financieros, finalizando en \$950,920 al cierre del año.

NOTA 5 - CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE Y CALIFICACIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS:

La cartera de crédito de la Compañía se integra en un 25% por financiamientos al mayoreo, como plan piso, capital de trabajo y por créditos hipotecarios otorgados a la red de distribuidores Toyota y Hino. Los créditos de plan piso se encuentran garantizados por una garantía prendaria en único lugar y grado sobre los vehículos financiados, así como por los terrenos en el caso de créditos hipotecarios; y en un 75% por financiamientos al menudeo al usuario final del automóvil (personas físicas, persona físicas con actividad empresarial y personas morales); estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien adquirido.

La cartera de créditos está integrada como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cartera de financiamiento a corto plazo		
Cartera al menudeo (créditos directos)	\$ 3,386,403	\$ 2,602,880
Cartera al menudeo (arrendamiento financiero)	23,235	-
Cartera plan piso	2,856,412	3,400,629
Cartera capital de trabajo	63,450	64,578
Cartera hipotecario	<u>32,901</u>	<u>27,966</u>
Total cartera de financiamiento corto plazo	<u>\$ 6,362,401</u>	<u>\$ 6,096,053</u>
Cartera de financiamiento a largo plazo		
Cartera al menudeo (créditos directos)	\$ 6,020,271	\$ 5,793,506
Cartera al menudeo (arrendamiento financiero)	41,306	-
Cartera capital de trabajo	71,551	41,289
Cartera hipotecario	<u>202,165</u>	<u>226,276</u>
Total cartera de financiamiento largo plazo	<u>\$ 6,335,293</u>	<u>\$ 6,061,071</u>
Cartera total	<u>\$12,697,694</u>	<u>\$12,157,124</u>

A partir de abril de 2007 la Administración de TFSM decidió cambiar la política para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios. Este nuevo cálculo se determina con base en el producto financiero, en el monto de la antigüedad de la cartera vigente, de la cartera vencida y reestructuras de acuerdo con la siguiente tabla.

<u>Tipo de producto</u>	<u>Antigüedad (días)</u>	<u>% de reservas</u>
Cartera al menudeo	0 - 30	0.50
	31 - 60	10.00
	61 - 90	45.00
	91 - 120	100.00
	121 - 150	100.00
	151 - 180	100.00
	181 - 210	100.00
	211 - 240	100.00
	Reestructuras	100.00
Plan Piso	0 - 90	1.00
Préstamos de capital de trabajo	0 - 90	2.00
Préstamos hipotecarios	0 - 90	0.25

Como resultado de dicho cambio, la Compañía tuvo un efecto favorable en los resultados de operación a dicha fecha por \$36,202.

La estimación preventiva para cuentas incobrables está integrada a continuación:

<u>Riesgo</u>	<u>2008</u>			<u>2007</u>		
	<u>%</u>	<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>		<u>%</u>	<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>	
		<u>Cartera</u>	<u>Importe</u>		<u>Cartera</u>	<u>Importe</u>
Cartera menudeo	74	\$ 9,406,674	\$ 132,141	69	\$ 8,396,386	\$113,804
Cartera arrendamiento financiero	1	64,541	320	-	-	-
Cartera plan piso	22	2,856,412	28,345	28	3,400,629	33,693
Cartera para capital de trabajo	1	135,001	2,673	1	105,867	2,094
Cartera hipotecario	2	235,066	582	2	254,242	628
Cartera de crédito	<u>100</u>	<u>\$12,697,694</u>	<u>\$ 164,061</u>	<u>100</u>	<u>\$12,157,124</u>	<u>\$150,219</u>

NOTA 6 - PRÉSTAMOS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 la Compañía tenía los siguientes préstamos bancarios:

<u>2008</u>			
<u>Corto plazo</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de último vencimiento</u>	<u>Importe</u>
Banamex	Dic-05	Dic-09	\$ 160,694
BBVA Bancomer	Abr-06	Dic-09	613,555
HSBC	May-06	Oct-09	188,612
Santander	Mar-06	Abr-09	264,444
Scotiabank	Ene-06	Jul-09	780,000
Bank of Tokio Mitsubishi	Jul-08	Jul-09	<u>176,000</u>
Suma el corto plazo			<u>2,183,305</u>
Intereses por pagar a corto plazo			<u>25,942</u>
Total corto plazo			<u>\$2,209,247</u>
<u>Largo plazo</u>			
Banamex	Ene-06	Ago-12	\$ 465,244
BBVA Bancomer	Ago-05	Mar-13	1,315,905
Bank of America	Jun-07	Jun-12	250,117
HSBC	Sep-07	Ene-13	1,025,083
ING	Jun-06	Jun-13	799,469
Santander	Abr-06	Ago-18	1,407,384
Scotiabank	Nov-05	Nov-11	<u>682,333</u>
Suma el largo plazo			<u>5,945,535</u>
Intereses por pagar a largo plazo			<u>17,899</u>
Total largo plazo			<u>\$5,963,434</u>
<u>2007</u>			
<u>Corto plazo</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de último vencimiento</u>	<u>Importe</u>
BBVA Bancomer	Jun-04	Dic-08	\$ 59,514
HSBC	May-05	Sep-08	137,278
ING	Nov-05	Nov-08	91,667
Scotiabank	Ago-05	Sep-08	383,944
Bank of Tokio Mitsubishi	Nov-07	Ene-08	<u>140,000</u>
Suma el corto plazo			<u>812,403</u>
Intereses por pagar a corto plazo			<u>2,550</u>
Total corto plazo			<u>\$ 814,953</u>

<u>Largo plazo</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de último vencimiento</u>	<u>Importe</u>
Banamex	Dic-05	Ago-12	\$1,011,854
BBVA Bancomer	Ago-05	Ago-12	1,330,393
Bank of America	Jun-07	Jun-12	356,177
HSBC	May-06	Dic-12	1,646,528
ING	Jun-06	May-12	379,024
Santander	Mar-06	Nov-17	1,360,106
Scotiabank	Nov-05	Nov-11	365,952
Suma el largo plazo			<u>6,450,034</u>
Intereses por pagar a largo plazo			<u>19,301</u>
Total largo plazo			<u>\$6,469,335</u>

Los préstamos con instituciones financieras (bancos), están representados por préstamos quirografarios en moneda nacional.

La Compañía no cuenta con pasivos financieros en moneda extranjera.

El valor contable de los préstamos bancarios a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable.

La Compañía cuenta con líneas de crédito que ascienden a \$11,246 millones de pesos.

Desde el inicio de sus operaciones y hasta la fecha de opinión, la Compañía no opera ni mantiene posición alguna en instrumentos financieros derivados.

Las líneas de créditos que la Compañía tiene contratadas al 31 de diciembre del 2008 con las instituciones financieras antes descritas, fueron autorizadas mediante la presentación de un "Keepwell Agreement", suscrito con Toyota Financial Services Americas Corporation.

Mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de noviembre de 2008, se autorizó la celebración de un Contrato de Préstamo Mercantil entre TFSM, en su calidad de deudor, y Toyota Motor Credit Corporation, en su calidad de acreedor; respecto de préstamos hasta por un monto máximo que no exceda de 500,000,000 de dólares estadounidenses, o su equivalente en otras monedas a la fecha del préstamo. Dicha Asamblea está contenida en la escritura número 63,704 realizada ante el licenciado Rafael Manuel Oliveros Lara, Notario Público, titular de la Notaría 45 de la ciudad de México. A la fecha de opinión este préstamo no ha sido ejercido ya que se contrató como la última fuente de fondeo de TFSM para hacerle frente a sus obligaciones de pago.

NOTA 7 - PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO Y LARGO PLAZOS:

Mediante autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para publicación 153/869735/2007 del 9 de octubre de 2007, le fue autorizado a la Compañía un Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazos con Carácter de Revolvente por un monto total autorizado de \$5,000,000. Las emisiones de corto plazo que se realicen al amparo del programa han recibido de Standard & Poor's, S. A. de C. V., la calificación de: "mxA-1+", la cual indica que tiene extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno de intereses y principal, y de Fitch México, S. A. de C. V., la calificación de "F1+(mex)", la cual indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Adicionalmente la calificación de la emisión a largo plazo fue calificada por Standard & Poor's, S. A. de C. V., con la calificación de "mxAAA", y por Fitch México, S. A. de C. V., con la calificación de "AAAmex".

El 26 de noviembre de 2008 Fitch México, S. A. de C. V., publicó el siguiente comunicado: "Fitch ratifica las calificaciones corporativas de TFSM, en AAA(mex) y F1+(mex) para el largo y corto plazo, respectivamente. La modificación en la calificación internacional por parte de Fitch Ratings de Toyota Motor Corporation de 'AAA' / 'AA' y continuando con perspectiva crediticia negativa, no tiene ningún impacto en la operación de su filial aquí en México (TFSM), la cual continúa mostrando un perfil financiero sólido y favorable, como se muestra en su indicador de retorno sobre activos (ROA) de 2.8 y su fuerte capacidad de administración de riesgos, reflejado en su razón de cartera vencida bruta sobre cartera total del 0.2%. Asimismo ratificaron las siguientes calificaciones:

Programa de certificados bursátiles de largo plazo y corto plazo por un monto de hasta \$5,000,000 en AAA(mex) y F1+(mex), respectivamente, así como su primera emisión de largo plazo por un monto de \$1,000,000 en AAA(mex). El comunicado completo se encuentra en la siguiente dirección de Internet: <http://www.fitchmexico.com>.

El pasivo a corto plazo relacionado con dichos certificados al 31 de diciembre del 2008 asciende a \$2,499,849, las emisiones que se realizaron, fueron a plazos de 28 y 168 días, y las tasas de interés oscilaron entre 8.74 y 10.69%. En lo que respecta al pasivo bursátil a largo plazo asciende a \$1,000,000 con amortizaciones semestrales de intereses, a un plazo de cinco años y con una tasa de interés contratada del 8.50%. Cabe mencionar que no existen garantías específicas sobre las emisiones de certificados bursátiles.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 con partes relacionadas se muestran a continuación.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Toyota Motor Sales de México, S. A. de C. V.	\$ -	\$ 129
TFSM Servicios de México, S. A. de C. V.	<u>3,778</u>	<u>109</u>
	<u>\$4,555</u>	<u>\$ 238</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
TFSM Servicios de México, S. A. de C. V.	\$6,492	\$6,913
Toyota Financial Services Corp.	<u>290</u>	<u>-</u>
	<u>\$6,782</u>	<u>\$6,913</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y 2007 se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas, las cuales fueron efectuadas a su valor de mercado.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Servicios de consultoría de administración del negocio</u>		
Toyota Financial Services Corp	<u>\$ 1,262</u>	<u>\$ -</u>
<u>Gastos por servicios administrativos:</u>		
TFSM Servicios de México, S. A. de C. V.	<u>\$67,192</u>	<u>\$56,021</u>

NOTA 9 - CAPITAL CONTABLE:

Al 31 de diciembre del 2008 el capital social se integra como sigue:

<u>Número de acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
5,000	Serie "I", representa la porción fija del capital sin derecho a retiro	\$ 50
49,131,830	Serie "II", representa la porción variable del capital con derecho a retiro	<u>491,318</u>
<u>49,136,830</u>	Suma el capital social	491,368
	Efectos de actualización a cifras del 2007	<u>56,325</u>
	Total capital social	<u>\$547,693</u>

* Acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de \$10.00 cada una, totalmente suscritas y pagadas.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de la CUFIN causarán un impuesto equivalente al 38.89%. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

NOTA 10 - IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU):

a. ISR

En 2008 y 2007 la Compañía determinó utilidades fiscales de \$411,377 y \$258,960, respectivamente. Con base en sus proyecciones financieras y fiscales, la misma determinó que el impuesto que esencialmente pagará en el futuro será el ISR, por lo cual ha reconocido ISR diferido. El resultado fiscal difiere del resultado contable debido a las diferencias temporales originadas de la comparación de los saldos contables y los valores fiscales de cada una de las cuentas de activos y pasivos del balance general, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o fiscal del año.

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro.

Las provisiones para ISR en 2008 y 2007 se analizan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ISR causado	<u>\$115,185</u>	<u>\$ 72,509</u>
ISR diferido	<u>\$ 23,467</u>	<u>\$ 13,088</u>

Las principales diferencias temporales al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 sobre las que se reconoce ISR diferido se analizan como sigue:

	2008		2007	
	<u>Base</u>	<u>ISR</u>	<u>Base</u>	<u>ISR</u>
Estimaciones	\$ 164,061	\$ 45,937	\$ 150,219	\$ 42,061
Activo fijo - Neto	1,803	505	3,696	1,035
Pagos anticipados	(1,278)	(358)	0	0
Comisiones (gastos)	(90,398)	(25,312)	(157,041)	(43,971)
Provisiones	13,787	3,860	2,607	730
Comisiones (ingresos)	80,601	22,569	81,486	22,816
Apoyos financieros	3,499	980	3,422	958
Uso de instalaciones por amortizar	<u>56,317</u>	<u>15,769</u>	<u>60,192</u>	<u>16,853</u>
	<u>\$228,392</u>	<u>\$63,950</u>	<u>\$144,581</u>	<u>\$40,482</u>

b. IETU

El 1 de octubre de 2007 fue publicada la LIETU; la cual entró en vigor el 1 de enero de 2008 grava a las personas físicas y morales con establecimiento permanente en México.

El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 17.5% (16.5 y 17% para 2008 y 2009, respectivamente) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir las deducciones autorizadas de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas. Al resultado se le disminuyen los créditos aplicables a este impuesto, según lo establezca la legislación vigente.

NOTA 11 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

El Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) emitió, durante los últimos meses de 2008, una serie de NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), cuya vigencia comenzó el 1 de enero de 2009 e iniciará el 1 de enero de 2010 en el caso de la INIF 14. Se considera que dichas NIF e INIF, no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Compañía.

NIF B-7 "Adquisiciones de negocios". Establece las normas generales para la valuación y revelación en el reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos que se adquieren en una adquisición de negocios, así como de la participación no controladora y de otras partidas que pueden surgir en la misma, como el crédito mercantil y la ganancia en compra. Esta norma deja sin efecto al Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios", vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados”. Establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados, así como, para las revelaciones que acompañan a dichos estados financieros. Esta NIF deja sin efecto al Boletín B-8 “Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”. Establece las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa.

NIF C-8 “Activos intangibles”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren en forma individual o a través de una adquisición de negocios, o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de la entidad. Esta NIF deja sin efecto al Boletín C-8 “Activos intangibles”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF D-8 “Pagos basados en acciones”: Establece las normas que deben observarse en el reconocimiento de los pagos basados en acciones en la información financiera. Esta NIF deja sin efecto la aplicación supletoria en México del IFRS-2 “Pagos basados en acciones”, emitido por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera.

Asimismo el CINIF emitió las siguientes Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF):

INIF 14 “Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles”, la cual complementa la normatividad contenida en el Boletín D-7 “Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital”. Esta INIF establece su entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2010 para todas las entidades que efectúen contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles. Se permite su aplicación anticipada.

INIF 16 “Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación”, la cual tiene como objetivo el establecimiento de las condiciones que se deben reunir para transferir de categoría un instrumento financiero primario clasificado con fines de negociación a la categoría de disponibles para la venta o a la de conservados a vencimiento y qué revelaciones deben hacerse al respecto. La INIF 16 fue aprobada para su emisión en enero de 2009, estableciendo su entrada en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2009, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1° de octubre de 2008.

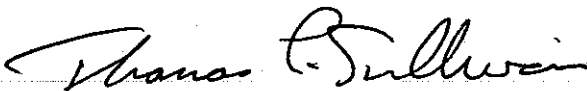
NOTA 12 - EFECTOS DE ACTUALIZACIÓN:

Las cifras mostradas en el balance general al 31 de diciembre de 2008 se muestran a pesos históricos y las cifras del 2007 muestran los efectos de actualización, de acuerdo con el Boletín B-10 de las NIF (véase Nota 2):

<u>Balance general</u>	<u>2008</u>			<u>2007</u>		
	<u>Histórico</u>	<u>Efectos de actualización</u>	<u>Total</u>	<u>Histórico</u>	<u>Efectos de actualización</u>	<u>Total</u>
ACTIVO						
Caja y bancos	\$ 950,920		\$ 950,920	\$ 331,984		\$ 331,984
Cartera - Neto	12,533,633		12,533,633	12,006,905		12,006,905
Cuentas por cobrar intercompañías	4,555		4,555	238		238
Otros deudores	6,439		6,439	4,381		4,381
Pagos anticipados	96,093		96,093	89,903		89,903
IVA acreditable	8,246		8,246	5,820		5,820
Activo fijo	42,326	\$ 791	43,117	32,475	1,604	34,079
Impuestos diferidos	63,950		63,950	40,482		40,482
Bienes adjudicados	13,119		13,119	8,487		8,487
Costos diferidos de papel comercial	5,598		5,598	3,818		3,818
Depósitos en garantía	<u>1,348</u>		<u>1,348</u>	<u>865</u>		<u>865</u>
Total activo	<u>\$13,726,227</u>	<u>\$ 791</u>	<u>\$13,727,018</u>	<u>\$12,525,358</u>	<u>\$ 1,604</u>	<u>\$12,526,962</u>
PASIVO						
Préstamos bancarios	\$ 2,183,305		\$ 2,183,305	\$ 812,403		\$ 812,403
Pasivo bursátil corto plazo	2,499,849		2,499,849	2,500,000		2,500,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	181,543		181,543	303,690		303,690
Intereses por pagar	69,436		69,436	42,563		42,563
Compañías afiliadas	6,782		6,782	6,913		6,913
ISR por pagar	115,185		115,185	72,509		72,509
Impuestos por pagar	37,201		37,201	30,552		30,552
Créditos diferidos	460,526		460,526	426,467		426,467
Préstamos por pagar a largo plazo	5,945,535		5,945,535	6,450,034		6,450,034
Pasivo bursátil largo plazo	<u>1,000,000</u>		<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>		<u>1,000,000</u>
Total pasivo	<u>12,499,362</u>		<u>12,499,362</u>	<u>11,645,131</u>		<u>11,645,131</u>

	2008			2007		
	Histórico	Efectos de actualización	Total	Histórico	Efectos de actualización	Total
CAPITAL CONTABLE						
Capital social	\$ 491,368	\$56,325	\$ 547,693	\$ 491,368	\$ 56,325	\$ 547,693
Resultados de ejercicios anteriores	368,227	(52,510)	315,717	158,641	(29,471)	129,170
Resultado del ejercicio	346,637	(812)	345,825	220,617	(24,252)	196,365
Reserva legal	<u>20,633</u>	<u>(2,212)</u>	<u>18,421</u>	<u>9,601</u>	<u>(998)</u>	<u>8,603</u>
Total capital contable	\$ 1,226,865	\$ 791	\$ 1,227,656	\$ 880,227	\$ 1,604	\$ 881,831
Total pasivo y capital contable	\$13,726,227	\$ 791	\$13,727,018	\$12,525,358	\$ 1,604	\$12,526,962

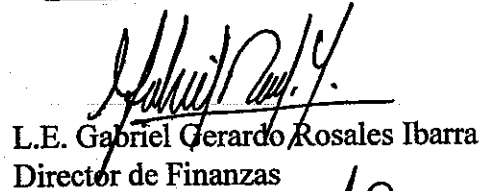
<u>Estado de resultados</u>	2008			2007		
	Histórico	Efectos de actualización	Total	Histórico	Efectos de actualización	Total
Ingresos por financiamiento	\$ 1,520,442		\$ 1,520,442	\$ 1,162,588	\$23,567	\$ 1,186,155
Otros ingresos por financiamiento	176,190		176,190	153,701	3,240	156,941
Costo de financiamiento	(937,319)		(937,319)	(664,428)	(13,303)	(677,731)
Gastos de operación y administración	(279,900)	(642)	(280,542)	(243,623)	(5,437)	(249,060)
Otros gastos	(77,930)	(170)	(78,100)	(99,707)	(2,348)	(102,055)
Resultado integral de financiamiento	36,872		36,872	(2,317)	(29,971)	(32,288)
ISR causado	(115,185)		(115,185)	(72,509)		(72,509)
ISR diferido	<u>23,467</u>		<u>23,467</u>	<u>(13,088)</u>		<u>(13,088)</u>
Utilidad neta	\$ 346,637	(\$812)	\$ 345,825	\$ 220,617	(\$24,252)	\$ 196,365



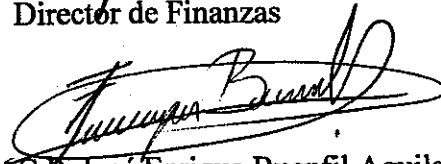
Sr. Thomas Patrick Sullivan
Director General



C.P. Arturo Martín Hernández Pruneda
Gerente de Contabilidad



L.E. Gabriel Gerardo Rosales Ibarra
Director de Finanzas



C.P. José Enrique Buenfil Aguilar
Contador