

PROSPECTO DEFINITIVO

Los Valores mencionados en este prospecto definitivo han sido inscritos en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Dichos valores no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos a menos que esté permitido por las Leyes de los Países respectivos.



El Camino Resources México, S.A. de C.V.

PROGRAMA DUAL REVOLVENTE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES

MONTO TOTAL AUTORIZADO \$250'000,000 (DOSCIENTOS CINCUENTA MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) SIN QUE EL MONTO CONJUNTO DE LAS EMISIONES VIGENTES EN CUALQUIER FECHA PUEDA EXCEDER DEL MONTO AUTORIZADO

Cada emisión de certificados bursátiles (los "Certificados Bursátiles") que se haga al amparo del presente programa dual revolvente (el "Programa") contará con sus propias características. El precio de emisión, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y, en su caso, la forma de calcularla y la periodicidad de pago de interés entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión (según se define más adelante), serán acordados por el Emisor (según se define más adelante) con el intermediario colocador en el momento de dicha Emisión. Los Certificados Bursátiles se podrán denominar en Pesos. Podrán realizarse una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. Las Emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa podrán ser Emisiones de Corto Plazo (según se define más adelante) o Emisiones de Largo Plazo (según se define más adelante) de conformidad con las restricciones que se establecen en este Prospecto.

Denominación de la Emisora:	El Camino Resources México, S.A. de C.V.
Clave de Cotización:	CAMINO
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles, según se describen en este Prospecto, el Emisor podrá realizar indistintamente Emisiones de Corto Plazo y Emisiones de Largo Plazo.
Monto Total Autorizado Revolvente:	\$250'000,000.00 (Doscientos Cincuenta Millones de pesos 00/100 M.N.) Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Largo Plazo como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Largo Plazo (como dichos términos se definen más adelante) en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa.
Vigencia del Programa:	5 años contados a partir de la fecha de autorización del mismo por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	Será determinado para cada Emisión en el Aviso de Colocación o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso, en el entendido que el valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N).
Plazo:	El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión y se establecerá en el Título, en el Aviso de Colocación o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser Certificados Bursátiles de Corto Plazo o Certificados Bursátiles de Largo Plazo. Serán de corto plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 7 días y un plazo máximo de 360 días (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Corto Plazo" y la Emisión respectiva, una "Emisión de Corto Plazo"). Serán de largo plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y máximo de 30 años (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Largo Plazo" y la Emisión respectiva, una "Emisión de Largo Plazo").
Monto por Emisión:	Será determinado en cada Emisión y se establecerá en los títulos, en los Avisos de Colocación o en los Suplementos correspondientes según sea el caso, y dependerá de las condiciones del mercado prevaletientes al momento de colocación de cada Emisión.
Tasa de Interés:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijará para cada Emisión y se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación o en Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Amortización:	Será determinada para cada emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa y se establecerá en los Títulos, en los Avisos de Colocación o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso. Las Emisiones podrán contener una o más amortizaciones de principal según se establezca en la documentación que las ampare.
Amortización anticipada	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, ya sea a elección del Emisor o por casos de vencimiento anticipado.
Lugar y Forma de Pago de Principal	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, a través del Representante Común mediante transferencia electrónica en el domicilio de S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal.
Intereses:	
Garantías:	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios por lo que no contarán con garantía específica real o personal.
Calificaciones de Emisiones de Largo Plazo:	Cada Emisión de Largo Plazo será calificada por agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo se especificarán en el Suplemento respectivo.
Calificación otorgada por Standard and Poors, S.A. de C. V., para las Emisiones de Corto plazo:	" mx-A-2 ", es decir que existe una buena capacidad de pago oportuno, tanto de principal como de intereses.
Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C. V., para Emisiones de Corto Plazo:	" F-2 (mex) " lo que implica una satisfactoria capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.
Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión:	El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados emitidos originalmente al amparo de una Emisión. Dichos Certificados adicionales tendrán las mismas características que los Certificados originales de dicha Emisión (con excepción de la fecha de emisión y, en su caso el primer período de intereses) y se considerarán parte de la misma Emisión. El Emisor no requerirá de autorización de los tenedores de los Certificados Bursátiles originalmente emitidos para realizar la emisión de los Certificados Bursátiles adicionales. S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores.
Depositario:	Personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, Instituciones de Seguros y Fianzas, Organizaciones Auxiliares del Crédito, Sociedades de Inversión, Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro, y fondos de pensiones o jubilaciones de personal o de primas de antigüedad, conforme a la legislación que las rige.
Posibles Adquirentes:	
Régimen Fiscal:	La tasa de retención aplicable sobre los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles será (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, la prevista en el artículo 22 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2006 y el artículo 160 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, la prevista en el artículo 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, los efectos fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas especiales aplicables a su situación particular, en su caso.
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, será el Representante Común para efectos de Emisiones de Certificados Bursátiles a Corto Plazo, en el entendido que el Emisor podrá designar después de la primera Emisión a otro Representante Común. En el caso de Emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo se designará a un Representante Común para cada Emisión, lo cual será informado en el Suplemento correspondiente.

INTERMEDIARIO COLOCADOR DE L PROGRAMA DUAL REVOLVENTE

Casa de Bolsa Arka

Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.

El Programa de Certificados Bursátiles que se describe en este Prospecto fue autorizado por la CNBV y los Certificados Bursátiles objeto del mismo se encuentran inscritos con el No. 2994-4.19-2007-001 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las Leyes. Este Prospecto se encontrará a la disposición del público en general con el Intermediario Colocador y también podrá ser consultado en las siguientes direcciones de Internet www.bmv.com.mx ; www.cnbv.gob.mx, www.elcamino.com.mx

México, D.F., a 31 de enero de 2007 Aut. para su publicación CNBV No.153 /869004 / 2007 de fecha 29 de enero de 2007.

ÍNDICE

1	INFORMACIÓN GENERAL	8
a)	Glosario de Términos y Definiciones	8
b)	Resumen Ejecutivo	11
	Antecedentes	11
	Situación Financiera	11
c)	Factores de Riesgo	14
	Factores de Riesgo Relacionados con la Empresa	14
	Factores de Riesgo Relacionados con México	17
	Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles	19
	Factores de Riesgo de Mercado	20
d)	Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	20
e)	Documentos de Carácter Público	21
2	EL PROGRAMA.....	22
a)	Características del Programa	22
	Descripción del Programa	22
	Tipo de Instrumento	22
	Monto Total Autorizado del Programa Dual	22
	Vigencia del Programa	22
	Valor Nominal de los Certificados Bursátiles	22
	Denominación	22
	Plazo.....	23
	Fecha de Emisión y Liquidación	23
	Tasa de Interés o de Descuento	23
	Tasa de Intereses Moratorios	23
	Cupones de Interés Segregable	23
	Periodicidad de Pago de Intereses	23
	Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses	23
	Amortización	23
	Amortización Anticipada	24
	Obligaciones del Emisor	24
	Vencimiento Anticipado	24
	Garantías	24
	Calificaciones	24
	Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión:.....	24
	Depositario	25
	Posibles Adquirentes	25
	Régimen Fiscal	25
	Intermediario Colocador.....	25
	Representante Común.....	25
	Autorización de la CNBV	25
	Legislación	25
	Suplementos	25
	Actualización.....	26
b)	Destino de los Fondos	26
c)	Plan de Distribución	26
d)	Gastos Relacionados con el Programa	27
e)	Estructura de Capital Considerando el Programa	27
f)	Funciones del Representante Común	27
g)	Nombres de Personas con Participación Relevante en el Programa.....	28

3	LA EMISORA	30
a)	Historia y desarrollo de la Emisora.....	30
b)	Descripción del Negocio	30
i)	Actividad Principal	30
	<i>El Modelo de negocios</i>	31
ii)	Canales de distribución.....	33
iii)	Patentes, licencias, marcas y otros contratos.....	33
iv)	Principales clientes.....	34
v)	Legislación aplicable y situación tributaria.....	34
vi)	Recursos humanos.....	34
vii)	Información del mercado.....	35
	<i>La Economía Mexicana</i>	35
	<i>Evolución del Sector Financiero</i>	36
	<i>Evolución del Sector Arrendador en México</i>	38
viii)	Estructura corporativa.....	43
ix)	Descripción de los principales activos.....	43
	<i>Evolución de la cartera de arrendamiento</i>	43
	<i>Análisis de la cartera de arrendamiento</i>	46
	<i>Manejo de los valores residuales</i>	49
x)	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.....	51
4	INFORMACIÓN FINANCIERA	52
a)	Información Financiera Seleccionada.....	52
b)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora.....	52
i)	Resultados de operación.....	52
ii)	Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	55
iii)	Control interno.....	58
c)	Información de créditos relevantes.....	59
d)	Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas.....	63
5	ADMINISTRACIÓN	65
a)	Audidores Externos.....	65
b)	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés.....	65
c)	Administradores y accionistas	65
	Funciones y facultades del consejo	66
	Principales funcionarios de ECRM.....	67
	Accionistas y acciones representativas del capital social.....	68
d)	Estatutos sociales y otros convenios.....	68
6	PERSONAS RESPONSABLES.....	69
7	ANEXOS.....	73
	Anexo 1. Estados Financieros Internos al 30 de Septiembre de 2006.	
	Anexo 2. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2005 y 2004	
	Anexo 3. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2004 y 2003	
	Anexo 4. Informes del Comisario para los años 2003, 2004 y 2005	
	Anexo 5. Opinión Legal del Abogado Independiente.	
	Anexo 6. Dictámenes de Calidad Crediticia otorgados por las Calificadoras al Programa de Corto Plazo	

Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este Prospecto. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este Prospecto deberá entenderse como no autorizada por El Camino Resources México, S.A. de C.V., ni por Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.

Los anexos incluidos en este prospecto de colocación forman parte integral del mismo.

1 INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones

“Arrendamiento Capitalizable”	Significa los contratos de arrendamiento en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado al Arrendatario, de conformidad con lo establecido en el Boletín D-5 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
“Arrendamiento Operativo”	Significa los contratos de arrendamiento en el que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen con el Arrendador, de conformidad con lo establecido en el Boletín D-5 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
“Aviso de Colocación”	Significa el aviso de colocación para las emisiones de corto plazo y el aviso de oferta pública o aviso de colocación para las emisiones de largo plazo, que se publique en la página de Internet de la BMV, en el que se detallarán los resultados y/o principales características de cada Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.
“BMV”	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
“Capital de Trabajo”	Significa los Activos Circulantes que el negocio requiere para operar tales como Cartera, Anticipos a Proveedores y Efectivo netos de Obligaciones operativas a corto plazo como proveedores y pago de impuestos.
“CEBURES”	Significa Certificados Bursátiles
“Certificados Bursátiles”	Significa los Certificados Bursátiles que pueden ser emitidos por el Emisor al amparo del Programa Dual Revolvente
“Certificados de Corto Plazo”	Significa Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 7 días y un plazo máximo de 360 días.
“Certificados de Largo Plazo”	Significa Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.
“CNBV”	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Disposiciones”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a los emisores de valores y a otros participantes del mercado de valores emitidas por la CNBV.
“Dólares” o “E.U.A.\$”	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.
“Emisión”	Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.

“Emisor”, la “Compañía”, “El Camino”, la “Empresa”, o “ECRM”	Significa El Camino Resources México, S.A. de C.V
“Estados Unidos” o “E.U.A.”	Significa los Estados Unidos de América.
“Indeval”	Significa S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores.
“INPC”	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.
“Intermediario Colocador”	Significa Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.
“LGTOC”	Significa Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“NIFM”	Significa las Normas de Información Financiera Mexicanas, aplicadas en forma consistente.
“Peso”, “Pesos”, o “\$”	Significa la moneda de curso legal en México, en el entendido que todas las cifras en Pesos contenidas en este Prospecto se expresan en Pesos corrientes.
“PIB”	Significa Producto Interno Bruto.
“Programa” o “Programa Dual Revolvente” o “Programa Dual”	Significa el Programa Dual con carácter de revolvente de Certificados Bursátiles, al amparo del cual el Emisor podrá emitir Certificados de Corto Plazo y/o Certificados de Largo Plazo, autorizado por la CNBV mediante oficio [*] de fecha [*] de [*] de 2006.
“Prospecto”	Significa el presente prospecto del Programa de Certificados Bursátiles.
“Representante Común”	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero ó cualquier otra entidad que sea designada como tal para cualquier Emisión y que se señale en el Título, en el Aviso de Colocación, en la Convocatoria o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“SHCP”	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
“Suplemento”	Significa cualquier suplemento al presente Prospecto que se prepare con relación con una Emisión, y que contenga las características correspondientes a una Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo al amparo del Programa.
“Tenedores”	Significa los tenedores de los Certificados Bursátiles.

“Título”	Significa el título que documente una Emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“TIIE”	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
“Ventas EOL”	Significa las ventas de equipo que realiza la Arrendadora al vencimiento del contrato de arrendamiento.

Presentación de la Información Financiera

A menos que se indique lo contrario, la información financiera del Emisor contenida en el presente Prospecto ha sido expresada en Pesos constantes del 30 de septiembre del 2006 y se basa en los Estados Financieros Auditados para el periodo del 1° de enero al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, así como en los Estados Financieros internos del 1° de enero al 30 de Septiembre de 2006 y 2005. Algunas cifras y los porcentajes contenidos en este Prospecto se han redondeado para facilitar su presentación.

b) Resumen Ejecutivo

Antecedentes

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este Prospecto. Dicho resumen no incluye toda la información que debe tomarse en cuenta antes de tomar una decisión de inversión con respecto a los Certificados Bursátiles. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo este Prospecto, incluyendo la sección titulada "Factores de Riesgo".

El Camino Resources México, S.A. de C.V. ("El Camino") es una sociedad mexicana constituida el 30 de diciembre de 1993 ante la Lic. Ana de Jesús Jimenez Montañez, Titular de la Notaría Pública número 146 de México, Distrito Federal. Es la empresa tenedora de Servicios Profesionales de Administración de Personal, S.A. de C.V., Fincredit, S.A. de C.V. y Leasing Consulting, S.A. de C.V.

El Camino Resources México, S.A. de C.V. se dedica al arrendamiento puro (desde el punto de vista legal) y operativos y capitalizables de acuerdo con el Boletín D-5 de las NIFM a través de promoción directa o mediante Programas de Vendedores desarrollados conjuntamente con fabricantes y distribuidores de equipo. Tradicionalmente se ha enfocado a empresas multinacionales y grandes empresas mexicanas.

Para obtener los recursos necesarios para su operación, la empresa se fondea con Instituciones Financieras y a través de la Emisión de Certificados Bursátiles. El financiamiento se obtiene en las mismas condiciones de moneda, plazos y forma de amortización que los establecidos en los contratos de arrendamiento que celebra con sus clientes, evitando los riesgos cambiarios y de liquidez asociados al fondeo. En algunas transacciones, específicamente con algunos clientes de "El Camino", se transfiere el riesgo crediticio del arrendatario a la Institución Financiera, a través de contratos de factoraje sin recurso; sin embargo, "El Camino" continúa siendo responsable del cumplimiento de algunas condiciones establecidas en los contratos de factoraje, por lo cual, no se elimina la cartera ni el pasivo de los registros contables.

Al término de los contratos de Arrendamiento, "El Camino" realiza una utilidad adicional mediante la extensión de los plazos de arrendamiento o mediante la venta de los equipos. En los últimos 4 años, el promedio del precio de la venta de los equipos ha sido del 15% del valor original de los mismos.

Situación Financiera

La cartera de "El Camino" ha crecido sostenidamente durante los últimos 3 años. Al cierre de septiembre de 2006, el importe de rentas por devengar de los contratos de arrendamiento ascendía a \$1,033.1 millones de pesos. La experiencia de pago de los arrendatarios es excelente, por lo que no se tenía cartera vencida al cierre de septiembre del 2006. Independientemente de ello, la empresa cuenta con una reserva para cuentas incobrables de \$4.9 millones de pesos, la cual se determina en función de la calificación de riesgo del arrendatario y del importe de las rentas pendientes por devengar.

El fondeo de las operaciones se realiza mediante el descuento de los pagarés que amparan los contratos de arrendamiento. Las rentas que pagan los arrendatarios cubre el importe de los pagos que "El Camino" debe efectuar a los Bancos, por lo que no se incurre en riesgos cambiarios o de liquidez. Por el 52.1% de los pasivos bancarios (\$317.5 de \$610.1 millones de pesos) se han firmado contratos de factoraje sin recurso. Las rentas provenientes de la cartera propia cubren cualquier posible incumplimiento de aquellos contratos descontados con el recurso de la empresa.

El crecimiento de los ingresos de la compañía es consecuencia directa del incremento de la cartera misma, los cuales son complementados con la venta de equipo al vencimiento de los contratos de arrendamiento. A continuación se presenta una síntesis de la información financiera consolidada de El Camino Resources México, S.A. de C.V. con cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 30 de septiembre del 2006.

BALANCE GENERAL	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Sep-05
Caja y Bancos	19,392	27,391	49,134	10,671	9,931
Clientes	9,530	23,672	2,321	19,565	1,454
Anticipo a proveedores	12,955	137,059	32,953	90,723	93,744
Inversión neta Corto Plazo	93,395	93,261	158,752	258,842	150,570
Impuesto al Valor Agregado	-	20,598	31,577	15,844	32,177
Otros impuestos por recuperar	5,016	2,713	1,782	1,794	3,395
Otros activos circulantes	7,319	13,669	26,655	12,483	26,476
Activo Circulante:	147,607	318,362	303,174	409,922	317,747
Equipo propio y en Arrendamiento	7,410	20,988	20,487	19,287	22,857
Inversión neta LP	163,997	233,876	395,408	503,305	357,988
Crédito mercantil	12,377	9,481	9,480	9,479	9,480
Impuestos diferidos	130,668	93,431	93,503	91,003	127,991
Otros activos	4,424	1,374	3,287	8,704	4,134
Activo Total	466,483	677,512	825,340	1,041,700	840,196
Proveedores	1,179	19,520	6,597	8,442	10,235
Arrendamiento Financiero Corto Plazo	23,742	29,894	14,828	27,427	12,640
Documentos descontados Corto Plazo	32,986	55,206	153,046	221,496	95,798
Certificados Bursátiles	-	-	-	100,000	-
Otros Documentos por pagar	-	27,296	-	255	25,278
Impuestos por pagar	1,823	763	2,213	1,054	4,132
Partes relacionadas	12,284	47,938	18,645	3,900	50,578
Rentas en depósito y anticipo de clientes	6,750	10,974	10,250	16,923	12,096
Otros Pasivos Corto Plazo	5,905	1,183	649	420	2,155
Pasivo Circulante:	84,670	192,774	206,228	379,917	212,911
Arrendamiento Financiero Largo Plazo	63,663	45,119	9,125	10,660	42,939
Documentos descontados Largo Plazo	6,192	168,091	324,076	350,485	264,535
Pasivo Total:	154,524	405,984	539,428	741,062	520,385
Capital social	223	129,216	129,216	129,216	129,216
Utilidades retenidas	295,391	164,753	142,313	156,695	179,525
Utilidad del ejercicio	16,346	- 22,441	14,382	14,727	11,070
Capital Contable:	311,960	271,529	285,912	300,638	319,811
Pasivo y Capital	466,483	677,512	825,340	1,041,700	840,196

Estado de Resultados	2003	2004	2005	Sep-06	Sep-05
Ingresos por:					
Intereses	118,185	59,331	132,041	276,744	112,762
Venta de equipo	162,725	41,992	20,145	35,521	16,488
Arrendamiento	7,110	32,795	23,973	17,712	15,840
Suma:	288,021	134,117	176,159	329,977	145,090
Costos y gastos de operación					
Costo por intereses	84,412	23,603	70,394	187,846	66,474
Costo en venta de equipo	108,491	22,873	9,844	34,966	6,831
Depreciación	2,128	4,470	6,358	5,358	3,282
Gastos de venta y administración	60,651	41,157	31,625	37,666	18,063
	255,683	92,103	118,221	265,836	94,650
Utilidad de operación	32,339	42,014	57,938	64,141	50,440
Resultado integral de financiamiento:					
Gasto por intereses, neto de productos	24,866	18,915	37,966	44,875	28,937
Perdida (utilidad) cambiaria neta	-2,938	591	6,200	-536	4,382
Resultado por posición monetaria	12,214	5,558	6,196	6,367	4,118
Otros (ingresos) gastos netos	-27,400	2,127	-7,011	-1,196	1,933
Utilidad antes de ISR y PTU	25,597	14,823	14,586	14,631	11,070
ISR y PTU	9,251	37,264	204	-96	0
Utilidad (pérdida) neta del año	16,346	-22,441	14,382	14,727	11,070

Ingresos

Los ingresos de la empresa provienen del arrendamiento y de la venta del equipo arrendado al término de dichos contratos. Los ingresos por renta se han incrementado de acuerdo con el crecimiento de los contratos de arrendamiento y los provenientes de la venta de equipo se han reducido gradualmente; sin embargo, esta tendencia se revertirá durante el año 2007, de acuerdo con la proyección del vencimiento de los contratos de arrendamiento vigentes.

Egresos

El principal egreso lo constituyen los gastos financieros, los cuales se han incrementado por la contratación de nuevos fondeos. Sin embargo, el volumen creciente de cartera ha generado una mayor contribución marginal.

Los gastos de venta y administración se han reducido a partir de 2004, como resultado de la implementación de un control presupuestal más estricto. En 2006, se registró un cargo por \$2.6 millones a los resultados del ejercicio de la empresa subsidiaria Leasing Consulting, S.A. de C.V. correspondientes a activos intangibles que no se materializarán.

Utilidad / Pérdida Neta

La utilidad neta consolidada había permanecido estable aún cuando se ha generado un mayor margen de intermediación, debido a la reducción en el volumen de realización de residuales. En el ejercicio 2005, se determinó que para el cálculo de los impuestos diferidos debería incorporarse el activo por arrendar (inventario). Este cambio generó un ajuste a los resultados de 2004 por \$ 36.3 millones de pesos y una reducción del activo diferido (Impuesto sobre la renta diferido) por la misma cantidad, ocasionando una pérdida de \$ 22.4 millones en el ejercicio 2004 (Ver Factores de Riesgo de la Empresa). En 2006, el margen de intermediación y el control del gasto mejoraron el resultado de la empresa.

Activos

Los activos más importantes de la empresa lo constituyen la cartera de arrendamiento, que se presenta como Inversión Neta a corto y largo plazo (Arrendamientos capitalizables), los impuestos diferidos, los anticipos a proveedores y el Equipo propio y en Arrendamiento Operativo. En 12 años de existencia, "El Camino" ha celebrado contratos de arrendamiento con un costo de equipo superior a \$475 millones de dólares, únicamente ha demandado a 19 clientes y ha tenido 3 quebrantos que en conjunto no alcanzan el millón de dólares.

Cartera de Crédito Vigente

Al 30 de septiembre del 2006, la cartera de arrendamientos capitalizables y operativos asciende a \$1,033.1 millones de pesos de rentas por devengar, los cuales corresponden \$762.1 millones de pesos de inversión neta y \$13.8 millones de los equipos otorgados en arrendamiento operativo.

Cartera vencida

La empresa considera como cartera vencida todas aquellas rentas no pagadas a la fecha de su vencimiento. Al cierre de Septiembre 2006, no se tenía cartera vencida.

Pasivos

Los pasivos más importantes de la empresa corresponden a Instituciones Financieras con las que fondea los contratos de arrendamiento. Al 30 de septiembre del 2006 mantiene operaciones de arrendamiento financiero por \$38.1 millones de pesos, descuento de documentos (factoraje y descuento mercantil) y créditos simples por \$ 572.0 millones de pesos.

Capital

Al 30 de septiembre del 2006, el capital social de la empresa es de \$129.2 millones de pesos y el contable de \$300.5. La empresa ha reinvertido la totalidad de las utilidades generadas en toda su historia, con lo cual ha fortalecido su estructura financiera.

c) Factores de Riesgo

Al considerar la posible adquisición de los Certificados Bursátiles, los potenciales Tenedores de los Certificados Bursátiles deben tomar en consideración, analizar y evaluar toda la información contenida en este Prospecto y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. De materializarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor podrían verse afectados, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

Además, cabe la posibilidad que los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor se vean afectadas por otros riesgos que la misma desconoce, o que actualmente no se consideran significativos.

En el caso que los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que sean emitidos al amparo de una Emisión de Largo Plazo realizada conforme al Programa descrito en este Prospecto, estén sujetos a riesgos específicos adicionales, los mismos se describirán en el Suplemento respectivo.

Factores de Riesgo Relacionados con la Empresa

Apalancamiento, términos y condiciones de pasivos

Un entorno Económico adverso que afecte desfavorablemente los activos del Emisor, podría tener como resultado que el Emisor no tenga la capacidad de pagar sus pasivos al vencimiento, incluyendo sus obligaciones por los Certificados Bursátiles.

Con la finalidad de evitar cualquier pérdida derivada del movimiento de las tasas de interés o de vencimientos que no fueren similares, el Emisor ha buscado que las características de sus pasivos correspondan lo más posible a las características de sus activos, tanto en moneda, como en plazo y forma de amortización. Sin embargo, pueden existir factores que no permitan al Emisor mantener dicha situación de correspondencia entre sus pasivos y sus activos, lo que podría resultar en un impacto negativo en los ingresos por financiamiento del Emisor, y a su vez, afectar su liquidez, condición financiera o sus resultados operativos.

Asimismo, si el plazo del activo del Emisor fuera superior al del pasivo correspondiente, y dicho pasivo no pudiera ser refinanciado, no pudiera refinanciarse a tasas convenientes, podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos del Emisor.

Pérdidas eventuales

Al 31 de Diciembre del 2004 "El Camino" reportó una pérdida por \$ 22.4 millones proveniente del cargo a resultados de \$ 36.3 millones correspondientes a impuestos diferidos derivado de una modificación en el criterio de cálculo correspondiente. No obstante que este ajuste fue virtual, es decir, no implicó un desembolso de efectivo, sí afectó la rentabilidad de "El Camino". No se descarta que en el futuro algún cambio en el cálculo de los impuestos diferidos pudiera afectar adversamente la situación financiera del Emisor.

El ajuste anterior se efectuó en el año 2005, afectando los resultados del ejercicio anterior, como se indica en el párrafo anterior.

Diversificación de cartera

La diversificación de cartera de la Emisora es reducida, contando con una base de alrededor de 100 clientes y una sola concentración importante en un grupo de clientes relacionados, cuyo monto en conjunto representa el 22.4% de la cartera total, por lo que un incumplimiento de dicho grupo podría provocar efectos adversos en la situación financiera y resultados de "El Camino".

Cartera Vencida

La Empresa reconoce como Cartera Vencida las rentas no pagadas en su fecha de vencimiento. Al cierre del tercer trimestre de 2006, El Camino Resources México, S.A. de C.V. no tenía cartera vencida. Sin embargo, un incremento en los niveles de cartera vencida del Emisor, se podría afectar de manera negativa sus resultados de operación y situación financiera, así como su capacidad de pagar los Certificados Bursátiles.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La política que sigue la Empresa para la creación de reservas se basa en la calidad crediticia de los arrendatarios y considerando el importe total de las rentas pendientes de devengar. Al cierre de septiembre de 2006, cuenta con una reserva de \$ 4.9 millones de pesos aproximadamente. La Emisora no asegura que en un futuro tenga que aumentar la reserva de cuentas incobrables originando un deterioro en los resultados futuros de la Emisora.

Incremento en la competencia

El mercado de Arrendamiento está muy diversificado, la Asociación Mexicana de Arrendadoras Puras, A.C. no produce información sobre la posición relativa de cada empresa en el sector. "El Camino" aún cuando es una arrendadora pura, forma parte de la Asociación Mexicana de Arrendadoras Financieras, A.C. El tamaño de las Arrendadoras Financieras supera al de las Arrendadoras Puras. Comparativamente, "El Camino" se encontraría en el lugar número 11 por el tamaño de su cartera. Los recientes cambios anunciados en el sector financiero, como la constitución de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, probablemente generen una mayor competencia en el sector. Adicionalmente, el restablecimiento de programas de financiamiento de la Banca Comercial y el establecimiento de nuevas empresas de arrendamiento podría resultar en mayor competencia para "El Camino".

Modificación a la reglamentación aplicable a las operaciones del Emisor

Aún cuando la Empresa no está sujeta a una regulación gubernamental específica, como es el caso de otras empresas de servicios financieros, no se puede asegurar que en el futuro se establezcan leyes y normas que rijan las operaciones de las arrendadoras puras, como es el caso de "El Camino", lo cual pudiera tener un impacto negativo en la operatividad y resultados de la Empresa.

Riesgos no contemplados pudieran afectar los equipos arrendados por "El Camino"

Aún cuando se tienen contratados seguros contra daños que cubren gran parte de los riesgos relacionados con los equipos arrendados, existe la posibilidad de que los términos y condiciones establecidas en el contrato de seguro no cubran un determinado suceso, debido a su rareza o poca frecuencia.

Disminución en la demanda

En la medida que la economía reporte un crecimiento positivo y se genere inversión empresarial, la demanda por maquinaria y equipo seguirá mostrando un importante desarrollo. Sin embargo, no se puede asegurar que la economía continúe creciendo en el futuro, lo cual impactaría adversamente la demanda por invertir en maquinaria y equipo y por ende en la contratación de esquemas de arrendamiento puro, afectándose así las posibilidades de crecimiento y rentabilidad de "El Camino".

Incumplimiento de Pagos

En caso de presentarse incumplimiento de pago por parte de los clientes, aumentarían los saldos de cartera vencida, provocando que la Compañía inicie los procesos judiciales para la recuperación de los equipos arrendados. Durante este proceso de recuperación, “El Camino” deberá crear las reservas de cartera incobrable correspondientes a cada acreditado. El monto del incremento de las reservas, disminuye en forma directa el resultado de operación del período. Esta circunstancia podría afectar adversamente la liquidez de la Empresa para hacer frente a sus compromisos de pago.

En los últimos años, la Compañía ha aplicado una estricta política en el otorgamiento de nuevos arrendamientos, realizando estudios cualitativos y cuantitativos de cada arrendatario, determinando así su capacidad de pago, nivel de endeudamiento y las garantías necesarias para el otorgamiento del arrendamiento; sin embargo, “El Camino” no está exento de que dichos estudios no pudieran reflejar la situación real de cada cliente, por lo que podría presentarse incumplimiento en los pagos de las rentas por parte de los mismos.

Dependencia De Personal Clave

Como en cualquier compañía, la Empresa tiene una fuerte dependencia de algunos de sus ejecutivos clave. El rápido crecimiento de la Compañía, así como su capacidad de poder administrar adecuadamente niveles de operación más elevados, ha sido posible gracias a la capacidad comercial y administrativa de su cuerpo de Dirección. La pérdida de sus principales ejecutivos podría tener un efecto adverso sobre el desempeño de la Compañía.

Limitaciones Financieras derivadas de Líneas de Crédito firmadas con instituciones financieras

Para financiar los equipos que renta, “El Camino” obtiene financiamiento de Bancos y empresas de Factoraje, las cuales establecen ciertas limitaciones financieras que “El Camino” debe cumplir. En caso de no cumplir con los niveles acordados para las distintas razones financieras a las que se obliga al momento de firmar un contrato de Crédito, existen ciertas penalizaciones que pueden tener un efecto adverso en los resultados de la Compañía.

La actividad del arrendamiento puro no está regulada

Existe un riesgo específico en el caso de las arrendadoras puras, ya que no están sujetas a una supervisión específica para este sector por parte de alguna autoridad en especial, por lo que no tienen requisitos en cuanto al nivel de capitalización, ni a la estructura financiera que tengan que observar estas empresas. Asimismo, tampoco están obligadas a reportar su información financiera trimestral o anualmente a ninguna autoridad en específico, ni a la BMV y que obligaría a las empresas de este sector a darle a sus clientes, acreedores y al público en general una mayor transparencia de sus operaciones.

Principios contables aplicables al arrendamiento

A partir del año 2002, “El Camino” adoptó los lineamientos establecidos en el boletín D-5 “Tratamiento Contable de los Arrendamientos” de las NIFM. De conformidad con lo establecido en dicho Boletín la mayor parte de los arrendamientos que ha celebrado “El Camino” corresponden a arrendamientos capitalizables, por lo que se dificulta la comparación de sus estados financieros con otras empresas del sector.

Factores de Riesgo Relacionados con México

Situación Económica Adversa

Las operaciones de arrendamiento que celebra el Emisor se realizan en México, con personas físicas o morales mexicanas y con activos ubicados en México. En el pasado, México ha experimentado periodos prolongados de condiciones económicas adversas. Destaca la crisis económica que ocurrió después de la devaluación del Peso en diciembre de 1994 y que se vio caracterizada por inestabilidad cambiaria, elevada inflación, incrementos en las tasas de interés, decrecimiento económico, reducción en los niveles de consumo y alzas en los niveles de desempleo. En 1998, la economía mexicana volvió a verse afectada, principalmente por la reducción en los precios internacionales del petróleo y las crisis económicas en Asia, Rusia, Brasil y otros mercados emergentes. Igualmente, como resultado de la desaceleración de la economía de los Estados Unidos y la economía mundial, el crecimiento y la estabilidad económica en México se vieron afectados en 2001 y 2002. En 2001 el PIB disminuyó en 0.1% en términos reales, comparado con 2000. En 2002, 2003, 2004 y 2005 el PIB creció 0.73%, 1.30%, 4.4% y 3.0% en términos reales, respectivamente. Sin embargo, no puede asegurarse que dicha tendencia de crecimiento se mantenga en el futuro.

Considerando que la fuente primordial de ingreso y la base principal de las operaciones del Emisor se ubican en México, el negocio del Emisor podría verse afectado significativamente por las condiciones generales de la economía mexicana, las tasas de interés y los tipos de cambio.

Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en la demanda y en una reducción en los niveles de inversión, podría resultar en un incremento en los niveles de morosidad de los clientes del Emisor y en una menor demanda de arrendamiento, lo que podría tener un efecto adverso en la posición financiera, los resultados de operación y la rentabilidad del Emisor.

Cambio de gobierno en México

En Diciembre de 2006 se llevó a cabo el cambio de Presidente en México. El establecimiento de cambios en la política monetaria y fiscal podría repercutir negativamente en la inflación, las tasas de interés y tipo de cambio que pudieran tener efectos adversos en la situación económica de los arrendatarios y pudieran afectar su capacidad de pago, lo cual afectaría negativamente a "El Camino".

Acontecimientos políticos en México

No puede asegurarse que la actual situación política o futuros acontecimientos políticos en México, no tengan un impacto desfavorable en la situación financiera o los resultados de operación del Emisor. Sin embargo, la fortaleza de instituciones como el Banco de México, han logrado disminuir de forma relevante la incertidumbre que se tiene ante el riesgo de cambios en la política.

Igualmente, un cambio en la política económica podría generar inestabilidad, lo cual resultaría en una situación desfavorable al Emisor y podría afectar los resultados operativos y financieros del mismo.

Acontecimientos Políticos y Económicos en otros países

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados emergentes, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distintas medidas, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aún cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

Además, la correlación directa entre la economía nacional y la economía de los Estados Unidos de América (EUA) se ha incrementado en los últimos años como resultado de la celebración del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y el aumento en la actividad comercial entre ambos países. En consecuencia, una mayor desaceleración de la economía de los EUA, podría tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional. Los resultados del Emisor pudieran verse afectados como consecuencia indirecta de una desaceleración de la economía de los EUA. Adicionalmente, el valor de mercado de los Certificados Bursátiles podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes, en los EUA, o en otros países.

Alza en los Niveles de Inflación y de tasas de interés

Aún cuando “El Camino” siempre ha celebrado operaciones de arrendamiento y su fondeo a tasa de interés fija, no se descarta que en el futuro pudiera operar en condiciones de tasas variables, en cuyo caso, un alza en los niveles de inflación podría afectar de manera negativa los resultados operativos del Emisor al generar incumplimientos de pago por parte de los arrendatarios.

México ha experimentado altos niveles inflacionarios en el pasado. La inflación correspondiente a 2002, 2003, 2004 y 2005, determinada por Banco de México con base en las modificaciones en el INPC, fue de 5.70%, 3.90%, 5.19% y 3.3%, respectivamente.

Los ingresos del Emisor podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación de los niveles de inflación y las tasas de interés en México. En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés vigentes en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento vinculado o atribuible a la inflación proyectada. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno, a efecto de incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos del Emisor.

Adicionalmente, el incremento o disminución de las tasas de interés tiene un efecto directo en los resultados operativos del Emisor. Aún cuando ECRM actualiza semanalmente su matriz de precios que sirve de base para cotizar a los clientes, un alza repentina de las tasas de interés afectaría la situación financiera, por lo que corresponde a aquellas operaciones que aún no se hubieran fondeado.

Depreciación del Peso frente al Dólar

El valor del Peso con relación al Dólar ha estado y puede estar sujeto a fluctuaciones significativas derivadas de crisis en los mercados internacionales, crisis en México, especulación y otras circunstancias.

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2004, el valor del Peso frente al Dólar se apreció 6.6%. En el 2005, el valor del Peso frente al Dólar se apreció 4.91%.

Aún cuando el Emisor fondea sus operaciones en la misma moneda en la que celebra los contratos de arrendamiento y teóricamente no corre riesgos cambiarios, su posición financiera pudiera verse afectada por un cambio repentino en la paridad cambiaria, afectando los resultados por el impacto cambiario que pudiera originarse por operaciones contratadas que se encontraran pendientes de fondear a la fecha en que ocurriera el evento.

Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles

Los Tenedores de los Certificados Bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil del Emisor.

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes del Emisor. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones del Emisor a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones del Emisor se encuentran denominadas en Pesos, deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones del Emisor denominadas en Pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los Certificados Bursátiles podrían tener un mercado limitado.

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto de valores como los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos.

El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera del Emisor. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado.

Riesgo de reinversión

El Programa contempla que cada Emisión que se realice al amparo del mismo tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el Suplemento respectivo y en el Título que ampare dicha Emisión, una Emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente, o como resultado de una causa de vencimiento anticipada, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles correrán el riesgo de que los recursos que reciban como producto de dicho pago anticipado no puedan ser invertidos en instrumentos que generen rendimientos equivalentes a los generados por los Certificados Bursátiles.

Disminución en la calificación crediticia de los Certificados Bursátiles

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles podrán estar sujetas a revisión (ya sea a la baja o a la alza) por distintas circunstancias relacionadas con el Emisor, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismo. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes (tratándose de

Emisiones de largo Plazo). Las calificaciones otorgadas con relación a las Emisiones a Corto Plazo se adjuntan al presente prospecto como un Anexo al mismo.

Cambios en el régimen fiscal

“El Camino” no puede garantizar que el Régimen Fiscal aplicable descrito en este prospecto no sufrirá modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal aplicable a los intereses generados por los certificados bursátiles (incluyendo retenciones mayores).

Factores de Riesgo de Mercado

Mejores Condiciones de Precio por parte de los Competidores

Prevalece como un factor de riesgo importante el hecho de que otros intermediarios financieros reactiven el otorgamiento de crédito con condiciones competitivas y que dieran como resultado que la Compañía presentara la pérdida de una parte del mercado, que la arrendadora ha logrado captar a lo largo de la historia de sus operaciones.

Existen otros intermediarios financieros dedicados a actividades que compiten con las de ECRM, las cuales podrían implementar diversas estrategias que resultaran en una competencia más intensa en el futuro.

La Compañía ha diseñado e implementado nuevas estrategias para ser más competitivos, ofreciendo un mejor servicio, mayor eficiencia y competitividad (factores que sin duda la distinguen de sus competidores) y estrategias necesarias para mantener e incrementar la participación en el mercado de arrendamiento, presentando un constante crecimiento en la cartera vigente total.

Deterioro del valor de los equipos arrendados

Como resultado de factores que se encuentran fuera del control del Emisor, como podría ser una severa desaceleración económica, el valor de los equipos rentados por los Clientes bajo los Contratos de Arrendamiento se pueden ver deteriorados, disminuyendo, en consecuencia, el valor residual esperado al término de los contratos. Adicionalmente, los equipos arrendados por los Clientes pueden sufrir menoscabos y deterioros de mayor o menor magnitud y que incidan directamente en su valor residual. La disminución del valor de los Activos debido al deterioro o menoscabo de los mismos puede derivarse de diversas causas que no se encuentran dentro del control de la Emisora, incluyendo, el uso inadecuado del Equipo, hechos dañosos no amparados por los Seguros, incumplimiento de la obligación del Cliente para conservar el Equipo en condiciones de operación, etc.

d) Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía valores inscritos en el RNV consistentes en Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de \$150 millones de pesos.

Instrumento	Monto emitido	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
<u>Programa No. 1 por \$ 50 mdp</u>			
CEBURES a corto plazo	\$50,000,000.00	28 febrero 2006	30 enero 2007
<u>Programa No. 2 por \$ 100 mdp</u>			
CEBURES a corto plazo	\$ 50,000,000.00	24 abril 2006	26 marzo 2007
CEBURES a corto plazo	\$ 50,000,000.00	4 octubre 2006	5 septiembre 2007

En relación con los valores antes descritos, El Camino Resources México tiene obligación en términos artículo 104 de la LMV y demás aplicables de las Disposiciones de entregar información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica, de forma trimestral y anual, a la BMV y a la CNBV, tales como estados financieros anuales dictaminados por auditor externo del Emisor,

informes de los comisarios y resumen de los acuerdos adoptados en las asambleas de accionistas. Asimismo, el Emisor tiene la obligación de divulgar periódicamente cualquier hecho o acontecimiento que se considere como evento relevante.

ECRM ha entregado en forma completa y oportuna los reportes que la legislación le requiere sobre eventos relevantes e información periódica desde el 28 de febrero de 2006.

e) Documentos de Carácter Público

La documentación presentada por “El Camino” a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa Dual Revolvente en el Registro Nacional de Valores, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet: www.bmv.com.mx.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Dirección de Finanzas en sus oficinas ubicadas en Alfonso Nápoles Gándara No.50 P.B. Col. Peña Blanca Santa Fé México, D.F. o en el correo electrónico ftujillo@elcamino.com.mx.

Para mayor información acerca de la Compañía se puede consultar su página de internet en www.elcamino.com.mx, en el entendido de que dicha página no es parte del presente Prospecto.

2 EL PROGRAMA

a) Características del Programa

Descripción del Programa

El Programa a que se refiere el presente Prospecto permitirá la existencia de varias Emisiones de Certificados Bursátiles, conforme a características de colocación independientes. El precio de emisión, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y amortización, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y, en su caso, la forma de calcularla, y la periodicidad de pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordados por el Emisor y el Intermediario Colocador.

Los Certificados Bursátiles emitidos conforme al Programa se denominarán en Pesos. Podrá realizarse una o varias emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. Las Emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa podrán ser Emisiones de Corto Plazo o Emisiones de Largo Plazo, de conformidad con las restricciones que se establecen en este Prospecto.

Tipo de Instrumento

Certificados Bursátiles, según se describe en este Prospecto. El Emisor podrá realizar indistintamente Emisiones de Corto Plazo y Emisiones de Largo Plazo.

Monto Total Autorizado del Programa Dual

La CNBV autorizó la inscripción de los Certificados Bursátiles que emita la Compañía conforme al Programa hasta por la cantidad de \$250'000,000.00 (Doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.).

Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Largo Plazo como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Largo Plazo en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa. Las emisiones de Corto Plazo en circulación no podrán exceder en ningún momento de \$ 50,000,000.00 (Cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.), mientras que las emisiones de Largo Plazo no podrán exceder de \$ 250,000,000.00 (Doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.)

Vigencia del Programa

El Programa tendrá una duración de 5 años a partir de la autorización del Programa por la CNBV.

Valor Nominal de los Certificados Bursátiles

El valor nominal de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión en la Convocatoria y en el Aviso de Colocación o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso, en el entendido que el valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.).

Denominación

Los Certificados Bursátiles se denominarán en pesos.

Plazo

El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión y se establecerá en el Título, en los Avisos de Colocación o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso. Dependiendo de su plazo. Los Certificados Bursátiles podrán ser Certificados Bursátiles de Corto Plazo de 7 a 360 días, o Certificados Bursátiles de Largo Plazo de 1 a 30 años.

Fecha de Emisión y Liquidación

La fecha de emisión y liquidación de los Certificados Bursátiles serán determinadas para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa, según se señale en el Título, en la Convocatoria, en el Aviso de Colocación o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso.

Tasa de Interés o de Descuento

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada Emisión y se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso.

Tasa de Intereses Moratorios

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios, los cuales se fijarán para cada Emisión y se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso.

Periodicidad de Pago de Intereses

Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada Emisión y que se establecerá en el Título, en el Aviso de Colocación o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses

El principal y, en su caso, los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica en el domicilio de S.D.Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, ubicado en Paseo de la Reforma No.255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F., contra la entrega del Título, o contra las constancias o certificaciones que para tales efectos expida el Indeval mediante transferencia electrónica. El Emisor entregará al Representante Común, el día anterior al que deba efectuar dichos pagos a más tardar a las 11:00 horas el importe a pagar correspondiente a los Certificados Bursátiles en circulación. En caso de mora los pagos se realizarán en las oficinas del Emisor ubicadas en Alfonso Nápoles Gándara No. 50 P.B. Colonia Peña Blanca Santa Fé México D.F.01210.

Amortización

La amortización de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo se llevará a cabo de la manera que se indique en el Suplemento correspondiente, pudiendo amortizarse mediante un sólo pago al vencimiento o mediante amortizaciones programadas. En el caso de Certificados Bursátiles de Corto Plazo, la amortización se realizará mediante un sólo pago al vencimiento.

Amortización Anticipada

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, según se señale en el Título, en el Aviso de Colocación o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso.

Obligaciones del Emisor

Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de hacer y de no hacer del Emisor, según se señale en el Título, en el Aviso de Colocación o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso.

Vencimiento Anticipado

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, según se señale en el Título, en el Aviso de Colocación o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso.

Garantías

Los Certificados Bursátiles de Corto Plazo que se emitan al amparo del Programa serán quirografarios, es decir, que no contarán con garantía alguna. Los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que se emitan al amparo del Programa podrán estar garantizados y cuyas características, funcionamiento y obligado garante se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Calificaciones

Las Emisiones de Corto Plazo que se realicen al amparo del Programa han recibido las siguientes calificaciones:

- a) Calificación otorgada por Standard and Poors, S.A. de C.V.: "Mx-A-2", la cual significa que existe una buena capacidad de pago oportuno, tanto de principal como de intereses.
- b) Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.: "F-2 (mex)", lo que implica una satisfactoria capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Adicional a la calificación del Programa antes mencionada, cada Emisión de Largo Plazo será calificada por agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo se especificarán en el Título, en el Aviso de Colocación o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión:

El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles de Largo Plazo adicionales a los Certificados emitidos originalmente al amparo de una Emisión. Dichos Certificados adicionales tendrán las mismas características que los Certificados originales de dicha Emisión (con excepción de la fecha de emisión y, en su caso, el primer periodo de intereses) y se considerarán parte de la misma Emisión. El Emisor no requerirá de autorización de los tenedores de los Certificados Bursátiles originalmente emitidos para

realizar la emisión de los Certificados Bursátiles adicionales, sin que supere \$250 millones.

Depositario

Los Títulos representativos de los Certificados Bursátiles que documenten cada una de las

Emisiones que se lleven a cabo conforme al Programa, se mantendrán en depósito en Indeval.

Posibles Adquirentes

Personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, Instituciones de Seguros y Fianzas, Organizaciones Auxiliares del Crédito, Sociedades de Inversión, Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro, y fondos de pensiones o jubilaciones de personal o de primas de antigüedad, conforme a la legislación que las rige.

Régimen Fiscal

La tasa de retención aplicable sobre los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles será (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, la prevista en el artículo 22 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2006 y el artículo 160 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, la prevista en el artículo 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, los efectos fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas especiales aplicables a su situación particular, en su caso.

Intermediario Colocador

El Intermediario Colocador será Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.

Representante Común

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, será el Representante Común para efectos de Emisiones de Certificados Bursátiles a Corto Plazo y Largo Plazo.

Autorización de la CNBV

La CNBV, mediante oficio No. _____ de fecha _____ de enero de 2007 autorizó el Programa y la inscripción de los Certificados Bursátiles que se emitan conforme al mismo en el Registro Nacional de Valores.

Legislación

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana correspondiente.

Suplementos

Tratándose de Emisiones de Largo Plazo, el precio de emisión, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y amortización, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso), y la periodicidad de pago de rendimientos, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordados por el Emisor con el Intermediario Colocador y serán dados a conocer al momento de dicha Emisión mediante el Suplemento respectivo.

Actualización

De conformidad las Disposiciones y cualquier otra disposición de carácter general aplicable emitida por la CNBV, el Emisor tendrá que actualizar la información contenida en el presente Prospecto anualmente y actualizará la opinión legal, así como las calificaciones relativas a las Emisiones.

b) Destino de los Fondos

Los recursos netos producto de cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrán ser utilizados por el Emisor para financiar sus necesidades operativas, incluyendo el fondeo de sus operaciones activas. En el caso de que los recursos derivados de cualquier emisión deban ser utilizados para una finalidad específica, dicha finalidad será descrita en cada emisión. En el caso de Certificados Bursátiles de Corto Plazo los Recursos serán utilizados para capital de trabajo de la compañía.

c) Plan de Distribución

El Programa contempla la participación de Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. como intermediario colocador para que ofrezca los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa bajo la modalidad de mejores esfuerzos o toma en firme, según se contemple en el contrato de colocación respectivo. En caso de ser necesario, el Intermediario Colocador celebrará contratos de sub-colocación con otras casas de bolsa para formar un sindicato colocador de los Certificados Bursátiles que se emitan en cada una de las posibles Emisiones conforme al Programa.

Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa serán colocados por el Intermediario Colocador conforme a un plan de distribución que tendrá como objetivo primordial, tener acceso a una base diversa de inversionistas y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por compañías de seguros, sociedades de inversión especializadas en fondos de ahorro para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad.

Asimismo, y dependiendo de las condiciones del mercado, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, también podrán colocarse con otros inversionistas, tales como inversionistas considerados como de banca patrimonial e inversionistas extranjeros participantes en el mercado mexicano.

Para efectuar colocaciones de Certificados Bursátiles, el Emisor podrá, junto con el Intermediario Colocador, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas.

Los Certificados Bursátiles de corto plazo se colocarán a través de oferta pública mediante asignación directa. Para las Emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo los términos y la forma de colocar los certificados respectivos se darán a conocer a través del Suplemento respectivo. Los términos y la forma de colocar los Certificados Bursátiles de Corto Plazo se darán a conocer en el aviso de colocación correspondiente.

El Intermediario Colocador mantiene relaciones de negocios con el Emisor y le presta diversos servicios financieros periódicamente, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por los servicios prestados como Intermediario Colocador por la colocación de los Certificados Bursátiles).

El Intermediario Colocador estima que no tienen conflicto de interés alguno con el Emisor respecto de los servicios que ha convenido en prestar para la colocación de los Certificados Bursátiles.

d) Gastos Relacionados con el Programa

Los gastos relacionados con el establecimiento del Programa se detallan a continuación y serán pagados directamente por El Camino Resources México, S.A. de C.V. (no incluyen el impuesto al valor agregado correspondiente):

Gasto	Cantidades en pesos
1. Derechos por estudio y trámite de la CNBV	\$ 14,000
2. Honorarios legales	\$ 40,000
3. Agencias Calificadora	\$ 462,000
4. Honorarios auditores externos	\$ 280,000
TOTAL	\$ 796,000

Los gastos en que se incurran por cada Emisión de Largo Plazo que se realice al amparo del Programa se describirán en el Suplemento correspondiente.

e) Estructura de Capital Considerando el Programa

Por tratarse de un Programa con duración de 5 años, y en virtud de no poder prever la frecuencia o los montos de las Emisiones que serán realizadas al amparo del Programa, no se presentan los ajustes al balance de El Camino Resources que resultarán de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles conforme al Programa. La estructura de pasivos y capital de ECRM y el efecto que con relación a la misma produzca cada Emisión de Certificados de Largo Plazo será descrita en el Suplemento respectivo.

f) Funciones del Representante Común

El Representante Común tendrá los derechos y obligaciones que se contemplan en la LGTOC, incluyendo sin limitar los artículos del 215 al 218 y demás aplicables. Para todo aquello no expresamente previsto en el Título que documente los Certificados Bursátiles, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la mayoría de los Tenedores computada conforme lo dispuesto en dichos Títulos, para que éste proceda a llevar a cabo cualquier acto en relación con los Certificados Bursátiles, salvo que se indique otra cosa en el instrumento que documente la Emisión. El Representante Común tendrá, entre otros, los siguientes derechos y obligaciones:

- a) Suscribir los Títulos representativos de los Certificados Bursátiles, habiendo verificado que cumplan con todas las disposiciones legales aplicables.
- b) Verificar la existencia de la Garantía, en su caso.
- c) Vigilar el cumplimiento del destino de los fondos autorizados por la CNBV.
- d) Convocar y presidir las asambleas generales de Tenedores y ejecutar sus resoluciones.
- e) Firmar, en nombre de los Tenedores y previa aprobación de la asamblea general de Tenedores, los documentos o contratos que deban suscribirse o celebrarse con el Emisor.
- f) Ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores.
- g) Calcular y publicar los cambios en las tasas de rendimiento de los Certificados Bursátiles, en

su caso.

- h) Calcular y publicar los avisos de pago de rendimientos y amortizaciones con respecto a los Certificados Bursátiles.
- i) Actuar frente al Emisor como intermediario respecto de los Tenedores para el pago a éstos últimos de los rendimientos y amortizaciones correspondientes.
- j) En general, ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme a la Ley del Mercado de Valores, la LGTOC y a las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y a los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del Título que documente la Emisión o de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por los Tenedores.

El Representante Común podrá ser removido por acuerdo de la asamblea de Tenedores, en el entendido que dicha remoción sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sucesor haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todos los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa o aquéllos con relación a los cuales haya sido designado como tal sean pagados en su totalidad (incluyendo, para estos efectos, los intereses devengados y no pagados y las demás cantidades pagaderas).

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo todos los actos y funciones que puede o debe llevar a cabo.

g) Nombres de Personas con Participación Relevante en el Programa

Las personas que se señalan a continuación, con el carácter que se indica, participaron en la asesoría y consultoría relacionada con el establecimiento del Programa descrito en el presente Prospecto:

NOMBRE	CARGO	INSTITUCIÓN
David López García Camino	Director General	EI
Flavio Trujillo Díaz Camino	Director de Finanzas	EI
Patricia Flores Milchorena	Director de Financiamiento Corporativo	ARKA
Angélica Bala Poor's	Associate Director	Standard &
Aurelio G. Cavazos Ratings	Director Instituciones Financieras	Fitch
Oscar Aguirre Hernández	Socio Auditoría	Mancera

Luis Eduardo Barrenechea Collado	Socio	González Blázquez
Claudia Zermeño Inclán de de	Barrenechea Director Fiduciario	Monex Casa Bolsa, S.A. C.V.

Las personas que participen en la asesoría y consultoría relacionada con cada Emisión de Largo Plazo que se realice al amparo del Programa descrito en el presente Prospecto, se señalarán en el Suplemento respectivo.

Flavio Trujillo Díaz es la persona encargada de relaciones con inversionistas y podrá ser localizada en la Dirección de Finanzas de El Camino Resources México al teléfono 59 80 70 05 ó a través del correo electrónico ftujillo@elcamino.com.mx

a) Historia y desarrollo de la Emisora.

El Camino Resources México, S.A. de C.V. ("El Camino") fue constituida en la Ciudad de México, Distrito Federal el 31 de diciembre de 1993, con una duración inicial de 99 años.

El domicilio social y la ubicación de sus principales oficinas es Alfonso Nápoles Gándara # 50 Planta Baja, Col. Peña Blanca Santa Fé, Delegación Alvaro Obregón, C.P. 01210, México D.F., Tel. (55) 5980 7000. Adicionalmente se cuenta con una sucursal en Av. Gómez Morín # 350 Sur Piso 3-303, Col. Del Valle Campestre en San Pedro Garza García, Nuevo León.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2004 se aprobó la eliminación del valor nominal de las acciones, el incremento de capital por \$ 50 mil pesos y el decreto de dividendos por \$ 117'759,900 y en Asambleas Extraordinarias celebradas los días 3 y 6 de mayo del 2004 se aprobó la reinversión de los dividendos, por lo que el capital social actual de "El Camino" asciende a \$ 117,859,900 (valores nominales a la fecha de realización de cada Asamblea).

Además de ser una empresa arrendadora, "El Camino" es la tenedora de las acciones de las empresas indicadas en la sección 2.b.ix

b) Descripción del Negocio

i) Actividad Principal

El Camino Resources México, S.A. de C.V. se dedica al arrendamiento de bienes muebles. Mediante el contrato de arrendamiento, el arrendatario tiene el derecho de usar los bienes arrendados durante un plazo determinado, debiendo pagar, en contraprestación, una renta determinada o determinable.

Para efectos fiscales y legales la arrendadora es propietaria de los bienes y tiene el derecho de depreciarlos a las tasas establecidas en la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, el arrendatario tiene el derecho a deducir el importe de la renta pagada periódicamente. Entre las ventajas que el arrendamiento puro ofrece a los arrendatarios se encuentran las siguientes:

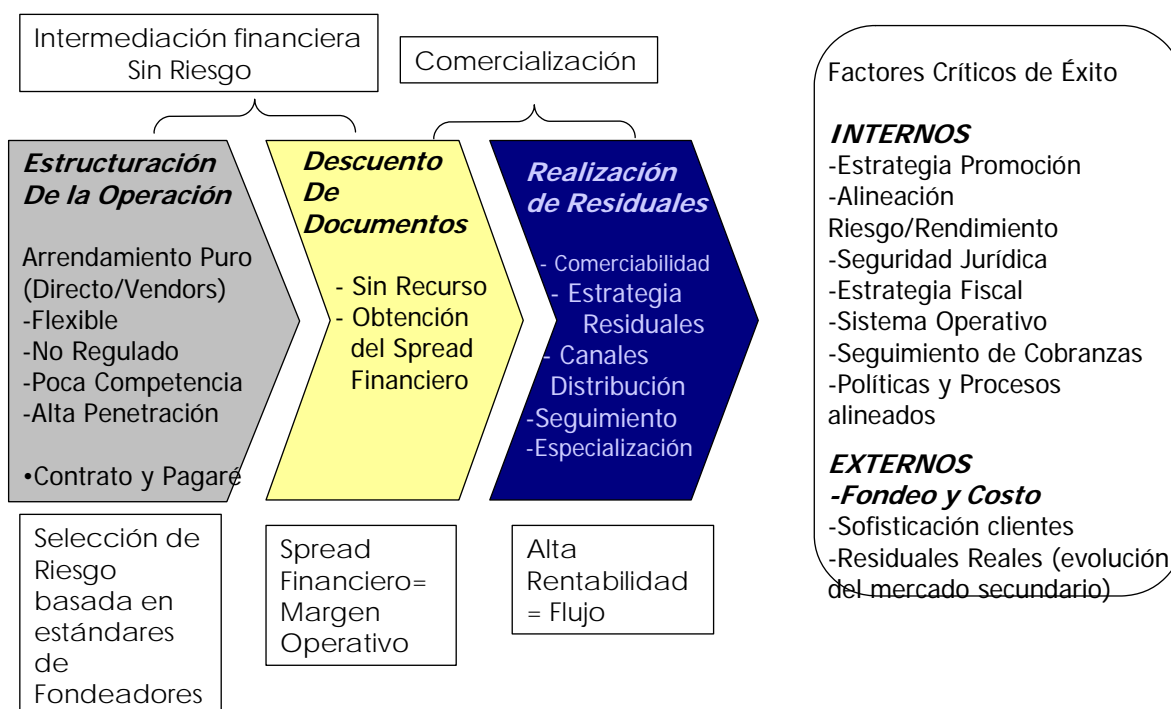
- a) Beneficios fiscales.
 - Las rentas son 100% deducibles (con las limitaciones establecidas en la Ley del Impuesto sobre la Renta para cierto tipo de activos como los automóviles)
 - El valor de los activos no se considera para el cálculo del Impuesto al Activo (IMPAC) del arrendatario.
- b) Beneficios financieros.
 - Este tipo de financiamiento no se registra en el balance del arrendatario, el cual únicamente reconoce como pasivo las rentas devengadas no pagadas, lo cual representa un beneficio para aquellos arrendatarios que tienen restricciones contractuales en su nivel de apalancamiento.
 - También puede elaborarse un esquema de pagos que permita clasificar la operación como arrendamiento capitalizable de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas. Esta situación beneficia a las empresas que no tienen restricciones en su grado de apalancamiento, pero que sí las tienen con respecto a la generación de EBITDA y/o cobertura de deuda.
 - Es un instrumento de financiamiento para aquellas empresas que tienen restricciones para la compra de activos, ya sea con recursos propios o mediante la contratación de créditos.
 - El arrendatario administra su capital^βde trabajo, ya que la Arrendadora paga el precio de los equipos, el Impuesto al Valor Agregado, los gastos de importación y,

en algunos casos, un porcentaje de los gastos de instalación, y el arrendatario generalmente paga únicamente el importe periódico de sus rentas.

- El arrendatario puede recuperar su capital de trabajo mediante una operación de Sale & Lease Back al vender a la Arrendadora sus activos recientemente adquiridos, obteniendo la liquidez necesaria para la compra de inventarios, o el financiamiento de su cartera de clientes.
- c) Otros beneficios
- Oportunidad en la recepción de los equipos. La alineación y simplificación de los procesos internos de la arrendadora le permiten ofrecer soluciones oportunas a los clientes, lo cual se traduce en una ventaja competitiva, considerando los tiempos de respuesta que normalmente ofrecen otro tipo de instituciones financieras.

El Modelo de Negocios.

El modelo de negocios de ECRM opera de manera simple, como se presenta gráficamente a continuación:



La empresa estructura y negocia operaciones de arrendamiento de acuerdo a las necesidades de cada cliente. Las operaciones se documentan mediante:

- un contrato maestro que contiene todas las cláusulas aplicables al arrendamiento.
- Dos anexos y un pagaré por cada disposición específica: Un anexo contiene la descripción de los bienes en arrendamiento y el otro establece el importe y la periodicidad de las rentas.

Para garantizar la rentabilidad de cada operación,³¹ "El Camino" aplica un modelo paramétrico de calificación denominado RAC (Risk Acceptance Criteria) a cada cliente. Si el cliente clasifica

dentro del grado de riesgo aceptado por "El Camino" (mínimo RAC 3), se le cotiza el arrendamiento basado en una matriz de precios que se actualiza semanalmente, o antes si existen variaciones importantes en los mercados financieros. La matriz de precios considera el plazo, la moneda, la forma de amortización, el costo estimado de fondos y el objetivo de rentabilidad. En el proceso de contratación se supervisa que el contrato cumpla con la rentabilidad esperada.

Por otra parte, "El Camino" cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras para el descuento de los derechos de arrendamiento. El descuento se realiza en la misma moneda, plazos y forma de amortización que la establecida en los contratos de arrendamiento, evitando correr riesgos de liquidez y cambiarios. La empresa cuenta con líneas de factoraje, descuento mercantil, crédito prendario y arrendamiento financiero suficientes para mantener una operación continua. Cuenta con líneas de crédito y relaciones bancarias con Banco del Bajío, Banorte, BBVA Bancomer, Factoraje Afirme, Factoraje Comercial América, GE Capital, HSBC, IXE Banco,

El proceso de selección de arrendatarios por parte de las instituciones financieras toma tiempo, por lo que la selección de los arrendatarios, la estructuración y documentación de los contratos y el contar con capital de trabajo propio se convierten en factores críticos de la operación de "El Camino".

En el proceso normal de descuento, se notifica formalmente a los arrendatarios mediante fedatario público que los derechos de cobro han sido cedidos a la Institución financiera que realiza el descuento y se le indica que el pago de las rentas deberá realizarse en una cuenta que se apertura para tal efecto en el Banco fondeador.

Independientemente de que el contrato de arrendamiento haya sido descontado, "El Camino" continúa realizando las gestiones de cobranza y asegurándose de que los arrendatarios realicen sus pagos puntualmente.

Tres meses antes del vencimiento del Contrato de arrendamiento, el área de Administración de Activos contacta al cliente para determinar las acciones a seguir para la extensión del arrendamiento, la venta del equipo o su recuperación. Una parte importante de los equipos se venden a su valor de mercado y en otros casos el arrendamiento se prolonga por un plazo adicional.

En síntesis, el modelo de negocios de "El Camino" ha probado ser exitoso porque:

- Garantiza la rentabilidad de cada operación individual al establecer una cotización del arrendamiento en función del grado de riesgo del cliente, del costo de fondos esperado, del plazo y moneda de la operación.
- Elimina riesgos de liquidez y cambiarios al sujetar el pago de las obligaciones a los flujos de rentas establecidas en los contratos de arrendamiento.
- En la mayor parte de los casos, adicionalmente elimina el riesgo asociado al incumplimiento del arrendatario al realizar la mayor parte del fondeo sin el recurso u obligación solidaria de "El Camino".
- Facilita la planeación anual al centrarse en 4 parámetros básicos: el volumen de nuevos negocios, la rentabilidad promedio esperada, el presupuesto de gastos operativos y la maximización del ingreso por venta de equipos al término del arrendamiento.

Semanalmente se lleva al cabo una Junta de Dirección para dar seguimiento a la colocación, crédito, cartera vencida, fondeos y venta de activos. El seguimiento cercano de los principales indicadores operativos del negocio asegura la rentabilidad de la empresa.

ii) Canales de Distribución

La estrategia comercial de la empresa está muy relacionada con el modelo de negocios. Actualmente se tienen tres líneas básicas:

- En primer lugar, la promoción directa a clientes corporativos, empresas grandes y medianas nacionales, apoyados en el fondeo de Bancos. Este tipo de operaciones son de alto volumen, baja rentabilidad y, en la mayoría de los casos, con fondeo sin recurso de la empresa. El contacto con el cliente, la negociación y el cierre de los contratos los realiza directamente el área comercial de “El Camino”.
- Desarrollo de alianzas comerciales con Bancos de Primera línea. Con BBVA Bancomer se firmó una Alianza Formal a finales de 2005 que permite a “El Camino” apoyar con arrendamiento a clientes del Banco, con fondeo a tasas preferenciales, lo cual repercute en beneficios para todas las partes. Para el Banco se traduce en el ofrecimiento de un producto atractivo para su clientela, para los clientes en beneficios fiscales y para “El Camino” en un mayor volumen de colocación. El contacto y la negociación se realiza conjuntamente con el Banco y la contratación la realiza directamente “El Camino”.
- Desarrollo de programas de vendedores con productores y distribuidores de equipo industrial y de oficina. Para ello se está desarrollando el fondeo directo del público a través del acceso a la Bolsa Mexicana de Valores. El fondeo directo del público es clave para acceder a estos mercados, tanto por su costo como por la independencia que le brindan a “El Camino” en la selección de los arrendatarios. En este segmento, el contacto lo realizan los vendedores de la empresa manufacturera y/o comercial y el cierre y contratación los realizan los ejecutivos de “El Camino”.

iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos.

El arrendamiento es una actividad comercial no regulada, por lo que “El Camino” no requiere de licencias, permisos o concesiones para su operación. Los contratos que celebra corresponden a operaciones activas (contratos de arrendamiento con sus clientes) y pasivas (contratos de crédito, factoraje y financiamiento con los bancos e instituciones financieras) necesarias para su operación.

iv) Principales clientes

A continuación se presenta la lista de los 10 arrendatarios más importantes de acuerdo con el importe de rentas pendientes de devengar al 30 de septiembre del 2006. El importe de rentas por devengar (GRP) corresponde a las rentas nominales pendientes de facturar por “El Camino”. El valor presente de dichas rentas se presentan en el Balance General en el rubro de “Inversión Neta”

LISTA DE LOS 10 ACREDITADOS MAS GRANDES CONSOLIDADOS POR GRUPO (al 30 septiembre 2006)

POS	CLIENTE	GRP	% GRP	Inversion Neta
1	GRUPO EL PUERTO DE LIVERPOOL	231.4	22.4%	175.0
2	OPERADORA DE LA CUENCA DEL PACIFICO, S.A. DE C.V.	70.9	6.9%	55.3
3	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	69.5	6.7%	62.0
4	LOL-HA INVESTMENTS, S.A. DE C.V.	65.6	6.3%	54.9
5	ALCATEL MEXICO, S.A. DE C.V.	62.3	6.0%	55.9
6	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	55.3	5.3%	44.0
7	GRUPO HELFON	50.3	4.9%	38.9
8	GRUPO PAPEL CARTON Y DERIVADOS	44.6	4.3%	34.0
9	TRANSPORTES LIPU, S.A DE C.V.	36.3	3.5%	22.1
10	KIDZANIA DE MÉXICO, S.A. DE C.V.	32.5	3.1%	26.1
	OTROS 79 CLIENTES	314.4	30.4%	193.9
Total general		1,033.1	100.0%	762.1

Cifras en millones de pesos

** Arrendamiento Operativo

Aún cuando al cierre de Septiembre de 2006 existe una alta concentración en el Grupo constituido por empresas de El Puerto de Liverpool, S.A. de C.V., es importante resaltar que la concentración de riesgo se redujo del 50% en 2004, al 37% en 2005 y a 22.4% a Septiembre del 2006, a medida que la cartera de "El Camino" ha crecido y se ha diversificado. Fuera de este caso excepcional, no existe una concentración de riesgo que pudiera poner en peligro la viabilidad de la empresa.

Otro factor que reduce los riesgos lo constituye la dispersión geográfica e industrial de la cartera que se comenta a mayor detalle en el apartado 3.b.x.

v. Legislación aplicable y situación tributaria.

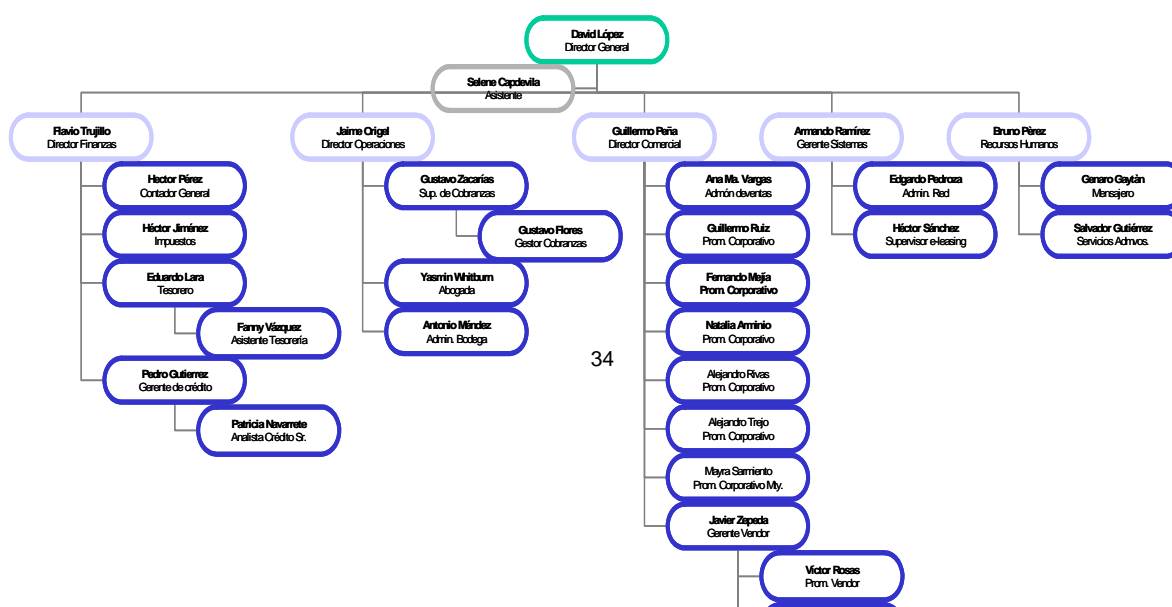
La actividad de arrendamiento puro se encuentra regulada por el Código Civil (artículos 2398 a 2496), la Ley del IVA (Artículos 19 a 23) y la Ley del ISR (Arts. 18 fracción II y 32 fracción III con las Imitantes establecidas para determinados bienes en el artículo 42 fracciones II y III).

El Arrendamiento Puro es una actividad que no se encuentra restringida o limitada por alguna legislación especial.

vi. Recursos humanos.

"El Camino" cuenta con 32 empleados contratados a través de Servicios Profesionales de Administración de Personal, S.A. de C.V. (empresa subsidiaria) y no existen empleados contratados temporalmente,

La estructura organizacional consta de tres niveles jerárquicos, contando con Directores para las principales actividades: Comercial, Operaciones y Finanzas, los cuales cuentan con experiencia en diversas instituciones financieras nacionales (para mayor información favor de consultarla sección 4.c), como se aprecia a continuación.



El personal se encuentra sindicalizado en la Federación Obrero Sindicalista, la cual está afiliada a la C.T.M. Hasta la fecha, la relación ha sido cordial y nunca ha habido un emplazamiento a huelga.

vii) Información de mercado.

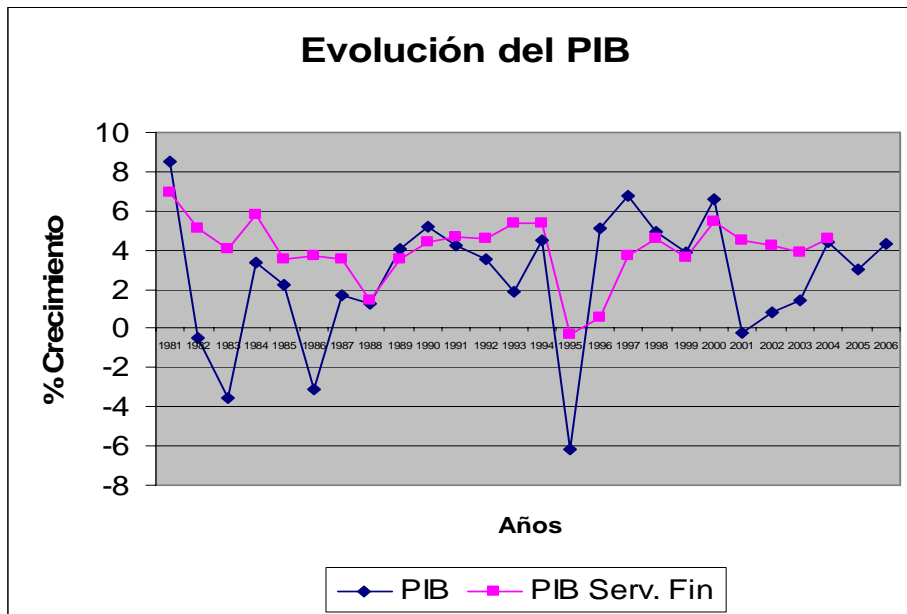
Situación de la Industria.

La economía mexicana:

La economía creció 3% en 2005, por debajo de lo obtenido el año anterior (4.4%). Las expectativas de crecimiento se basaban en el aprovechamiento del crecimiento de la economía de EU, en un fuerte flujo de divisas, ingresos petroleros por encima de lo presupuestado, un impulso renovado de la inversión extranjera en los mercados financieros (que no se había visto desde la década de los 90's) y niveles aceptables de Inversión Extranjera Directa.

La economía reportó una desaceleración en el primer semestre de 2005 y una recuperación moderada en el segundo. Por un lado, por problemas de competitividad que enfrenta la industria y por otro, la reestructuración de la industria de EU que no benefició a las empresas mexicanas. Las exportaciones mexicanas fueron desplazadas por proveedores de China y el resto de Asia.

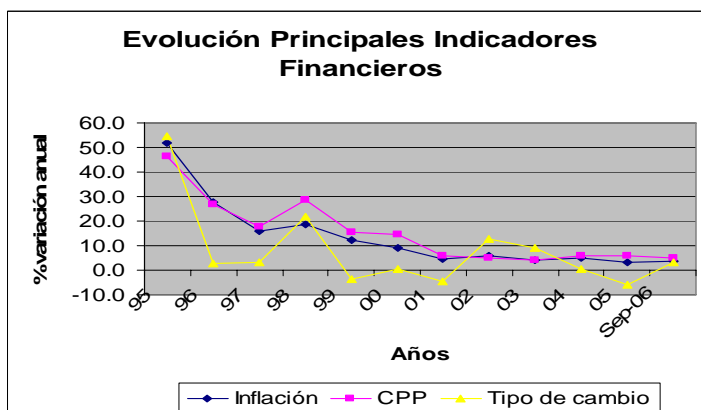
Sin embargo, se mantuvo el ritmo de expansión de la demanda interna gracias al dinamismo de la formación bruta de capital fijo (inversión) y del consumo privado. El primero refleja la confianza empresarial en el desarrollo de la economía y el segundo la mejoría en la masa salarial, el crecimiento del crédito y la estabilidad económica que impulsa la compra de bienes duraderos.



En 2006, el crecimiento moderado del PIB en EU, el envío de remesas y el flujo generado por los elevados precios del petróleo en lo externo y la expansión del empleo, el crecimiento del financiamiento bancario, el manejo de los excedentes petroleros y el mayor gasto derivado de las campañas electorales en lo interno, impulsaron a la economía mexicana. De acuerdo con los especialistas, el PIB podría crecer el 4.3 en 2006 con un mejor desempeño en el primer semestre del año y con mejoría en el sector industrial.

El desempeño de la economía de EU en lo que resta del año, dados los altos precios del petróleo y la evolución desfavorable del mercado inmobiliario, presenta un riesgo para el crecimiento del PIB local. Se espera un desempeño estable de la economía considerando los niveles bajos de inflación, de la deuda pública, del déficit en cuenta corriente como porcentajes del PIB y el elevado nivel de reservas internacionales.

Evolución del sector financiero.



Tal como se esperaba, una vez que fueron eliminados los factores coyunturales que ejercieron presiones sobre los precios en 2004, se logró reducir el nivel de inflación en 2005 al 3%, aún cuando los pronósticos al principio del año la situaban alrededor del 4%. Por primera ocasión en 8 años, los precios públicos o administrados y concertados (electricidad, gas, gasolina, transporte colectivo, entre otros) se alinearon a la meta de inflación, adicionalmente, la baja en

los precios agrícolas jugó un papel aún más importante al contribuir con la mitad de la reducción en la inflación.

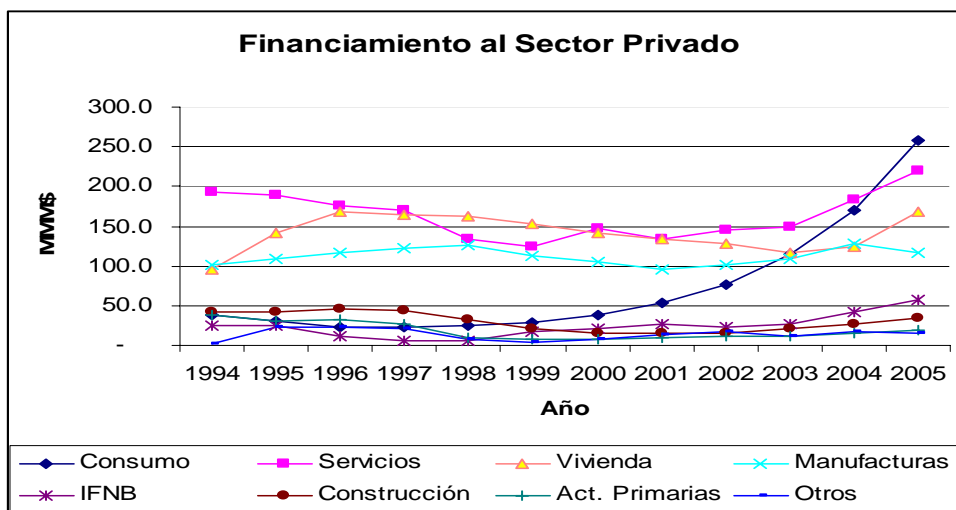
Para el año 2006, la inflación ha crecido anualmente 3.47% (medido a septiembre). Se estima que cierre entre 3.8 y 3.9% para el final del año y que se establezca alrededor de 3.5% para el cierre del 2007.

En 2005, las tasas de interés promediaron niveles más elevados que los observados en 2004 como parte de la política seguida por el Banco Central para lograr las metas de inflación. En 2006, las tasas de interés han descendido alrededor de 100 puntos base. Se espera que para 2007 continúe la tendencia.

En cuanto a los factores internacionales, la elevada liquidez internacional ha continuado durante 2006, sin embargo, hubo una desaceleración de flujos de capital hacia mercados emergentes debido a la ronda de elecciones que se dio este año en América Latina. Entre las razones que impulsan la liquidez internacional en 2006 destacan: (1) los excedentes de recursos por parte de los bancos centrales en países asiáticos ante su elevado superávit comercial con el resto del mundo; (2) los ingresos adicionales de países productores de hidrocarburos; y (3) la posibilidad de que las autoridades monetarias de EU no introduzcan mayores alzas en sus tasas de referencia.

Los mayores riesgos que enfrentó el tipo de cambio en 2006 en lo externo, provinieron de la desaceleración de los flujos de capitales hacia los mercados emergentes derivado de la ronda de elecciones en América Latina, la vulnerabilidad que presenta la economía estadounidense (presiones inflacionarias, desequilibrio externo y fiscal y la situación del mercado inmobiliario) y en lo interno de la situación electoral y la reducción del diferencial de tasas de interés con Estados Unidos. Sin embargo, cuando la expectativa de incrementos de la Fed se moderó, la volatilidad cambiaria se revirtió y volvió a niveles promedio del último año. Se espera que el tipo de cambio al cierre de 2006 se sitúe alrededor de \$ 10.90 y para el 2007 en \$11.30.

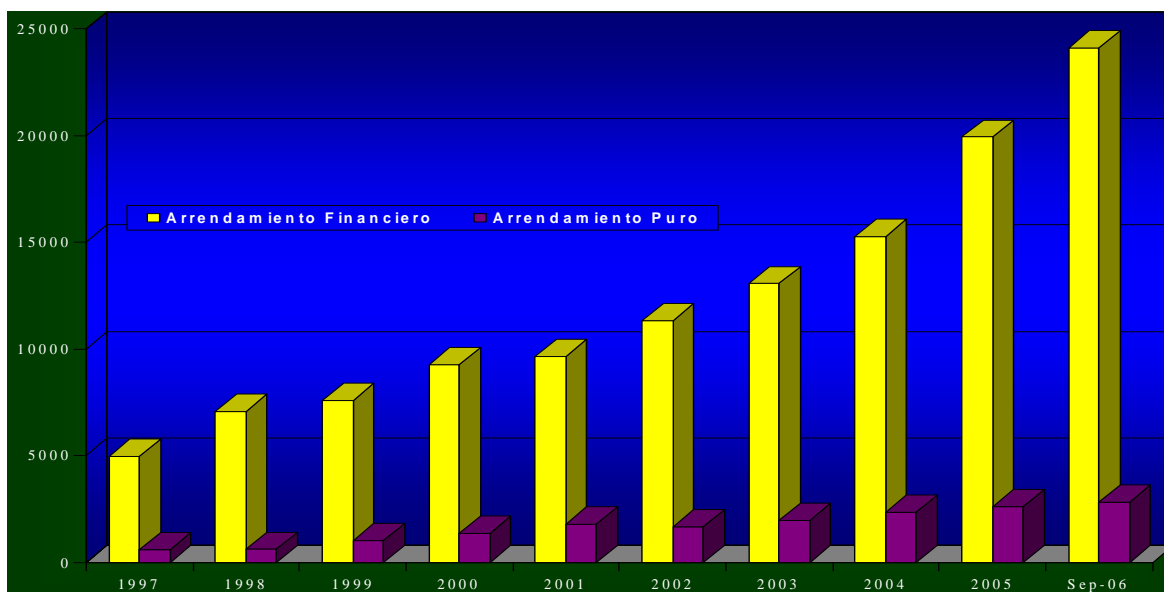
El crédito a los diferentes sectores económicos, con excepción del sector manufacturero creció durante 2006. La reducción de dicho sector se debió principalmente a la disminución en su ritmo de actividad económica.



Esto es muy importante para la industria de arrendamiento, ya que si consideramos que los ciclos económicos no han tenido un impacto importante en el volumen de financiamiento requerido por las empresas, la variable relevante para el crecimiento de la industria es la preferencia que tengan las empresas por el arrendamiento en sustitución del crédito.

Dada la gran cantidad de empresas y personas dedicadas al arrendamiento puro de bienes muebles y, principalmente de inmuebles, no existen estadísticas confiables de la participación de la industria en el PIB. Las cifras existentes provienen principalmente del sector de arrendadoras financieras, las cuales se encuentran agrupadas dentro de la Asociación Mexicana de Arrendadoras Financieras, A.C. (AMAF), por lo que a lo largo de esta sección esta será la principal fuente de información.

A partir de la devaluación de 1994, el sector resultó seriamente afectado. La etapa de recuperación reinició en 1997, año a partir del cual ha tenido una evolución favorable tanto en la cartera de arrendamiento financiero como de arrendamiento puro como se aprecia a continuación:



Fuente: AMAF al 30 de Septiembre de 2006.
Cifras en millones de pesos

El sector comenzó a organizarse a partir de la constitución de las arrendadoras financieras en México; anteriormente no existían estadísticas de la industria debido a que los arrendamientos eran operativos, en la mayoría de los casos inmobiliarios y los arrendadores no tenían la necesidad de agruparse en alguna asociación.

Inicialmente las arrendadoras financieras fueron constituidas por los Bancos como un negocio complementario. A raíz de las crisis económicas de 1982 y 1994 y de los cambios en la legislación que redujeron los beneficios fiscales del producto, los Grupos financieros redujeron su presencia en el sector. Paralelamente se incrementó la presencia de las arrendadoras financieras “de marca”, propiedad de grupos industriales que requieren de fuertes volúmenes de financiamiento para desplazar sus productos. Un tercer segmento lo conforman por exclusión las arrendadoras financieras independientes.

De acuerdo con la información proporcionada por la AMAF, en 2001 existían 49 arrendadoras financieras y 37 operativas mientras que para Septiembre de 2006 se reportan únicamente 27 arrendadoras financieras y 31 operativas. Considerando que la cartera del sector arrendamiento ha crecido en el periodo analizado, podemos concluir que existe una tendencia de concentración en el sector. Al cierre de septiembre de 2006, la posición que guardan las empresas del sector es la siguiente:

Lugar	Arrendadoras	Cartera de Arrendamiento				Reservas	Resultados Del Periodo	Planta de Personal
		Total	Vigente	Vencida	% C Vda.			
1	CATERPILLAR	3,592,262	3,481,211	111,052	3.09	2,797	91,705	11
2	BANORTE	3,083,177	3,062,194	20,982	0.68	41,944	89,004	23
3	GE CAPITAL	2,574,994	2,574,994	0	0.00	0	21,442	1
4	PACCAR	2,264,200	2,226,723	37,477	1.66	65,558	53,141	4
5	C. AMERICA	1,950,299	1,930,035	20,263	1.04	49,256	101,105	99
6	ARREND. BANAMEX	1,939,037	1,932,754	6,283	0.32	123,417	-16,378	17
7	NAVISTAR	1,905,076	1,880,704	24,372	1.28	49,349	47,150	57
8	AFIRME	1,765,883	1,725,959	39,923	2.26	39,923	11,071	24
9	THE CAPITA CORP.	1,162,941	1,161,050	1,892	0.16	34,327	21,369	59
10	JOHN DEERE	1,072,807	1,010,151	62,655	5.84	13,303	31,329	28
	EL CAMINO R.	1,033,131	1,033,131	0	0.00	4,917	0	33
11	BANREGIO	903,112	876,832	26,280	2.91	19,534	67,837	30
12	BANOBRAS	790,969	767,012	23,957	3.03	24,548	15,355	4
13	VALUE	631,296	627,521	3,774	0.60	3,932	29,395	21
14	AGIL	490,073	488,027	2,046	0.42	6,657	19,359	25
15	ATLAS	476,030	470,179	5,851	1.23	5,963	4,472	45
16	VALMEX	473,308	471,365	1,943	0.41	3,540	7,135	23
17	IXE ARRENDADORA	400,729	391,579	9,150	2.28	2,930	14,430	27
18	ARRENDADORA VE POR MAS	366,366	365,208	1,158	0.32	8,210	7,493	18
19	INBURSA	298,597	298,481	117	0.04	247	5,940	4
20	MIFEL	287,477	286,789	688	0.24	638	5,159	14
21	DAIMLERCHRYSLER	254,429	254,429	0	0.00	589	6,602	2
22	MULTIVALORES	199,539	199,517	22	0.01	360	5,354	15
23	ARFINSA-LEASE	153,779	147,754	6,025	3.92	3,974	4,524	17
24	ASECAM	119,718	119,458	261	0.22	1,299	2,830	15
25	CORPOFIN	111,148	94,369	16,779	15.10	2,803	4,345	16
26	F. DEL TRANSPORTE	66,359	64,906	1,453	2.19	2,642	7,163	13
27	ATLANTICO	2,947	258	2,689	91.24	2,689	42,622	2
Total Financieras M.N.		28,369,684	27,942,590	427,094	1.51	515,347	700,952	647
Total Financieras Uscy		2,567,346	2,528,695	38,650	1.51	46,637	63,433	

Fuente: AMAF cifras al 30 de Septiembre del 2006 en miles de pesos.

Por el tamaño de su cartera, al cierre de Septiembre de 2006 "El Camino" estaría ubicada en el lugar 11 entre las arrendadoras financieras, lo cual es relevante para una arrendadora pura que no forma parte de un grupo financiero o manufacturero.

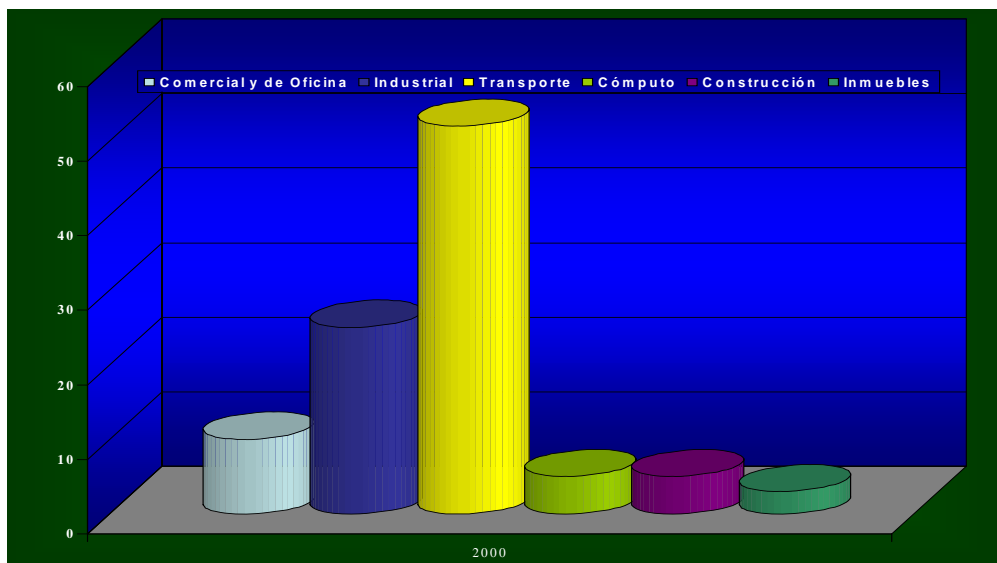
Aún cuando las arrendadoras puras y financieras se dirigen a los mismos mercados, existen diferencias entre el producto que ofrecen unas y otras, entre las que podemos mencionar las siguientes:

- Desde el punto de vista legal, la principal diferencia consiste en que el contrato de arrendamiento financiero establece una opción para que el arrendatario pueda adquirir los bienes a un precio predeterminado o participar del producto de su venta a un tercero, mientras que en el arrendamiento puro la opción no existe.
- Desde el punto de vista fiscal, el total de rentas pactadas en el contrato de Arrendamiento financiero se divide en dos partes: una parte corresponde al valor de adquisición de los bienes, la cual se deprecia a las tasas establecidas por la Ley del ISR y el remanente se considera como gasto financiero, el cual se deduce conforme se paga. En este sentido no existe una diferenciación entre el tratamiento fiscal que recibe un arrendamiento financiero con respecto de un crédito desde el punto de vista del arrendatario. Mientras que en el caso del arrendamiento puro, el 100% de la renta es deducible al momento en que el arrendatario realiza el pago.
- Desde el punto de vista contable del arrendatario, en el arrendamiento financiero se contabilizan los bienes como activo fijo, los intereses por devengar como un activo diferido y el total de rentas por pagar como pasivo. En el caso del arrendamiento puro, de acuerdo a lo establecido en el boletín D-5, puede clasificarse como arrendamiento capitalizable, en cuyo caso se contabiliza de la misma manera que un arrendamiento financiero, o puede clasificarse como arrendamiento operativo, en cuyo caso, únicamente se reconoce la renta como gasto al momento en que se devenga.

Estas ventajas que ofrece el arrendamiento operativo han contribuido a la expansión que ha tenido el sector. Aún así, el mercado potencial que existe en México es muy elevado si se considera que en la Unión Económica Europea se realizaron operaciones de arrendamiento por \$194 billones de euros con una tasa de penetración (% de arrendamientos en relación al importe de las nuevas inversiones en activos) del 17% y una tasa de crecimiento del 11% anual entre 1994 y 2002. En Estados Unidos se realizaron operaciones de arrendamiento por US \$204 billones de dólares en 2003, con una tasa de penetración del 31% y un crecimiento anual del 3.5%. Si consideramos que en México la inversión en maquinaria y equipo ascendió a \$66.7 billones de dólares en 2004, con una tasa de penetración de apenas el 0.7042%, se concluye que existe una gran oportunidad de crecimiento para la industria.

La cartera de Arrendamiento Financiero del Sector asciende a \$28,362.7 millones de pesos al cierre de Septiembre de 2006 y se encuentra concentrada principalmente en equipo de transporte, maquinaria industrial y equipo comercial y de oficina.

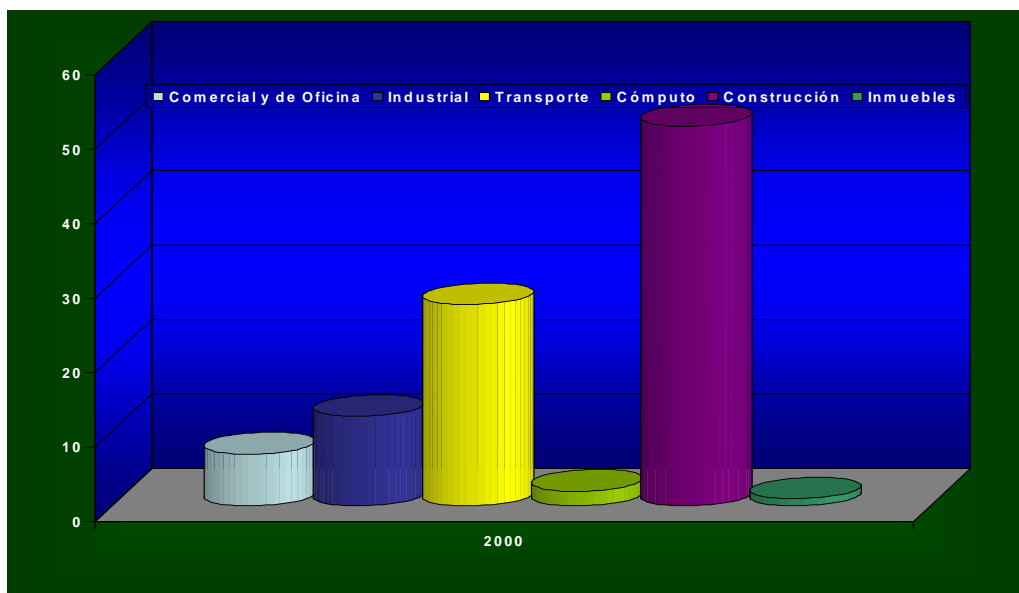
Cartera de Arrendamiento Financiero por Tipo de Equipo



AMAF Cifras al 30 de Septiembre de 2006.

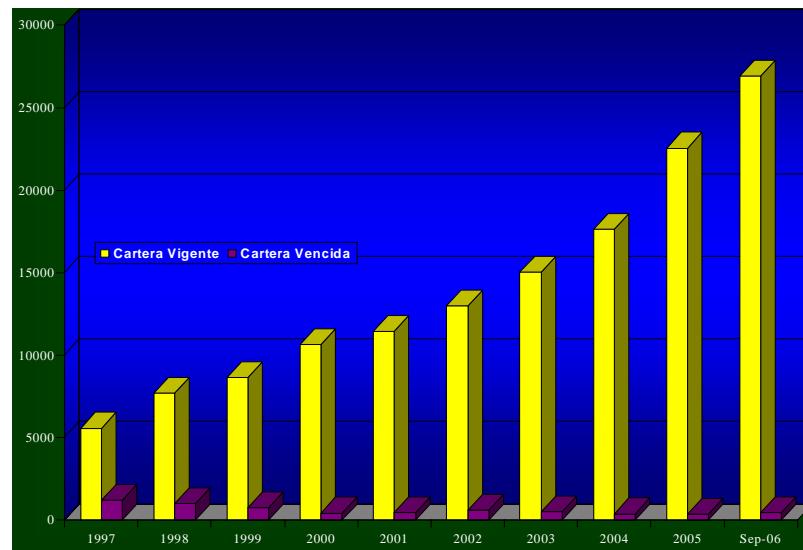
La cartera de arrendamiento puro asciende a \$ 2,800.5 millones de pesos al cierre de Septiembre de 2006 y se concentra principalmente en equipo de construcción y transporte. Esto debido al peso tan fuerte que tienen en el sector las arrendadoras de marca de este tipo de equipos como Caterpillar, John Deere, Navistar, Paccar y DaimlerChrysler.

Cartera de Arrendamiento Puro por Tipo de Equipo



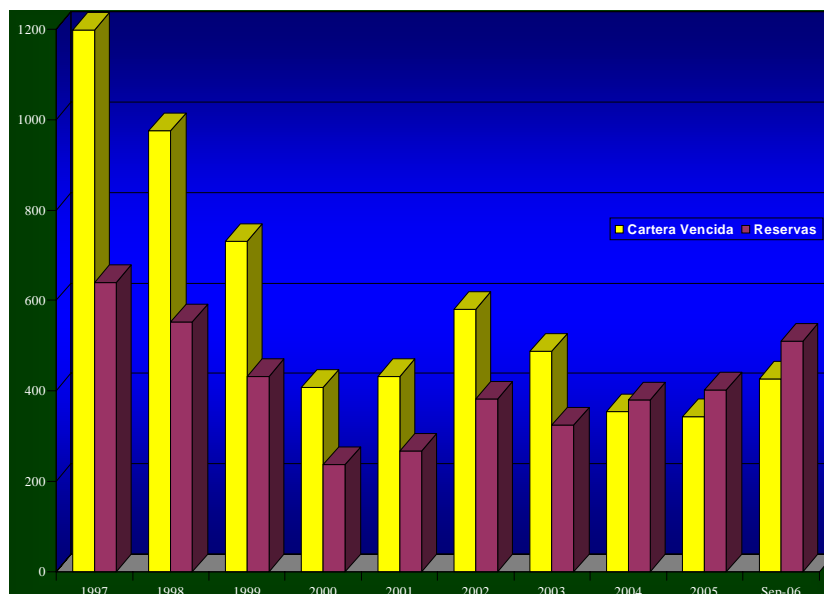
AMAF Cifras al 30 de Septiembre de 2006

La adecuada evolución de la economía (crecimiento del PIB, reducida inflación, estabilidad cambiaria y bajas tasas de interés) se ha reflejado en volúmenes crecientes de cartera y en una reducción de la morosidad del Sector Arrendador, dando como resultado un promedio de cartera vencida del 1.56% como se aprecia a continuación.



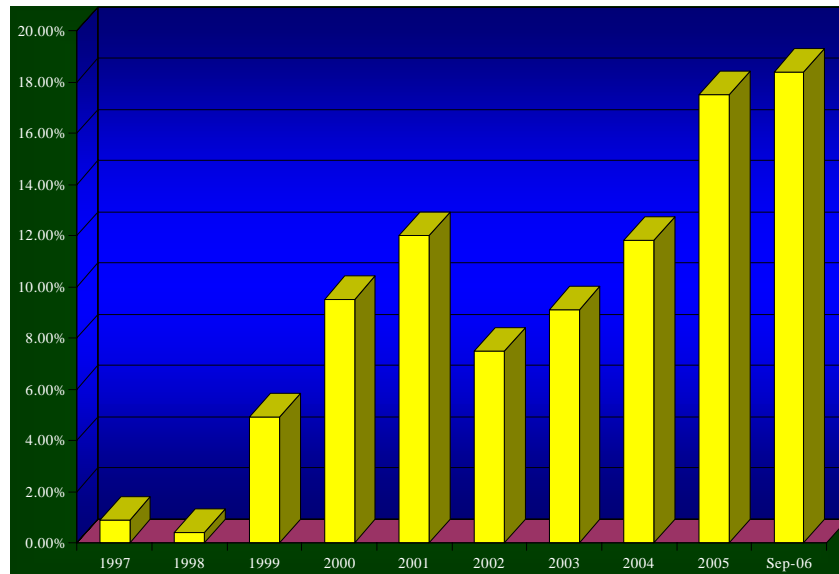
AMAF Cifras al 30 de Septiembre de 2006 en millones de pesos.

Paralelamente, la rentabilidad ha permitido crear las reservas necesarias para cubrir los riesgos crediticios, de tal forma que a la fecha superan el importe de cartera vencida del sector.



AMAF Cifras al 30 de septiembre de 2006 en millones de pesos.

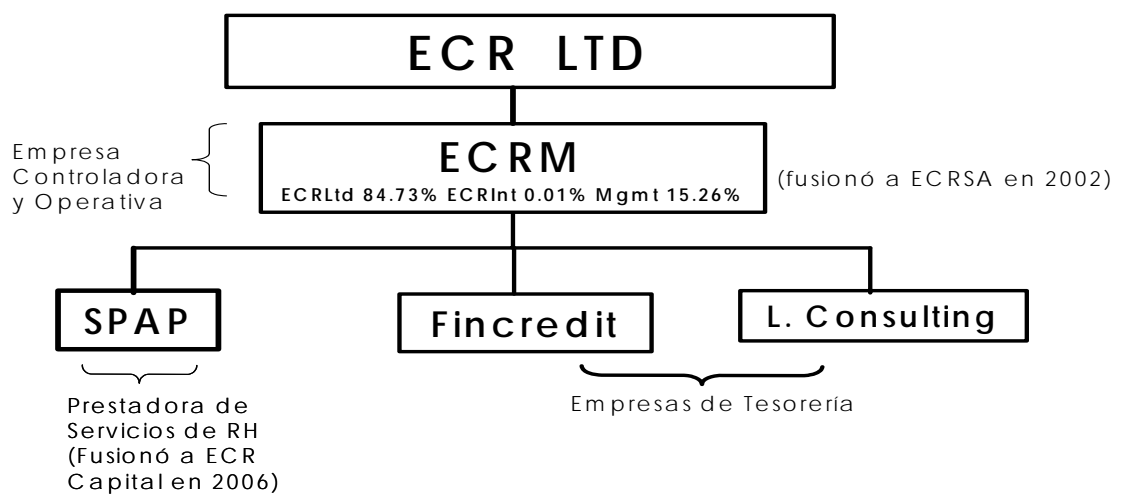
En términos generales las expectativas del Sector Arrendamiento son positivas. La estabilidad económica ha permitido un crecimiento sostenido de la cartera, reducción en la morosidad y por consiguiente un crecimiento de la rentabilidad, como se observa en la siguiente gráfica:



AMAF Cifras al 30 de septiembre del 2006

viii) Estructura corporativa.

“El Camino” es propietaria al 100% de las acciones de las siguientes empresas:



Servicios Profesionales de Administración de Personal, S.A. de C.V. (SPAP)

Empresa constituida el 19 de noviembre de 1997 para administrar los Recursos Humanos que laboran para las empresas del Grupo. Su único cliente es "El Camino", quien posee el 100% de las acciones de la empresa.

Fincredit, S.A. de C.V.

Empresa constituida el 25 de mayo de 1999 con la finalidad de realizar la intermediación de algunas operaciones de fondeo. Es subsidiaria al 100% de "El Camino" y a la fecha se encuentra sin operaciones.

Leasing Consulting, S.A. de C.V.

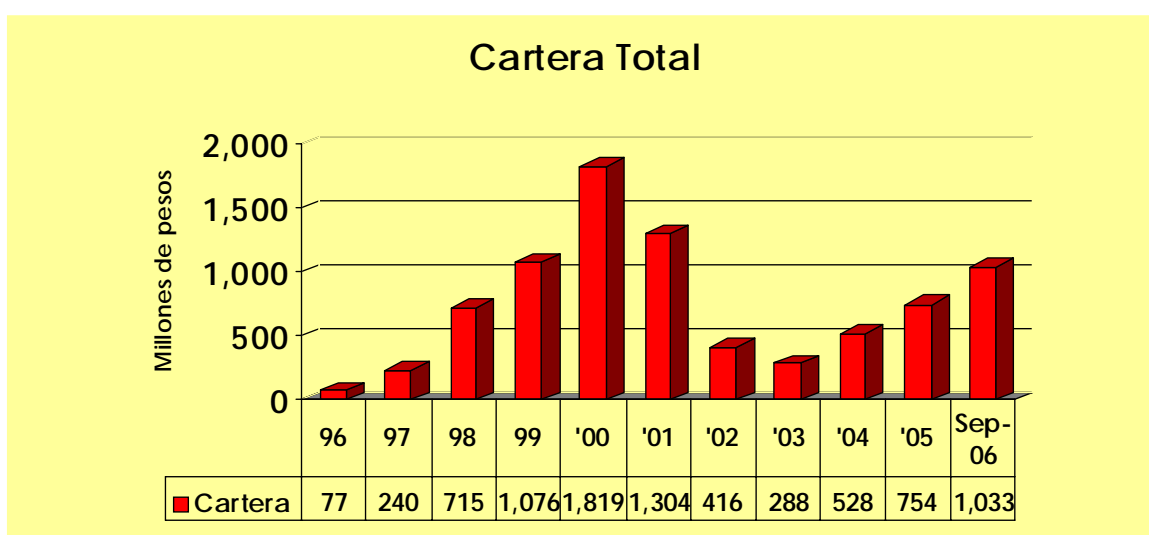
Empresa constituida el 2 de mayo de 2000 con la finalidad de realizar la intermediación de algunas operaciones de fondeo. Es subsidiaria al 100% de "El Camino" y a la fecha se encuentra sin operaciones.

ix) Descripción de los principales activos.

El principal activo de la empresa lo constituye la cartera de arrendamiento. A continuación se analiza la evolución que ha tenido la cartera de "El Camino" y la forma en que está segmentada por cliente, industria, tipos de equipo, regiones geográficas y monedas.

Evolución de la cartera de arrendamiento:

Desde su creación y hasta el año 2001, la empresa había mantenido un crecimiento sostenido de sus operaciones con financiamiento exclusivamente de bancos extranjeros obtenidos con el apoyo de El Camino Resources, Ltd. En el año 2000, la Corporación enfrentó problemas derivados de inversiones efectuadas en telecomunicaciones; como resultado de esta situación se suspendió el fondeo por parte de los bancos extranjeros ocasionando que la empresa dejara de operar temporalmente. Como parte de la negociación efectuada con Compaq, en 2002 una parte importante de la cartera fue vendida a Compaq Financial Services, S.A. de C.V. ocasionando una reducción importante en el tamaño de la cartera. A partir del año 2002, la empresa comenzó a financiarse con Bancos Nacionales generando nuevamente una tendencia creciente en los volúmenes de cartera, como se aprecia a continuación:



Rentas por devengar en millones de pesos convertidos al tipo de cambio de cierre del periodo.

Durante toda su historia, "El Camino" ha adquirido y arrendado equipos con un valor superior a los \$475 millones de dólares; en este lapso se han demandado a 19 clientes y únicamente se han quebrantado tres operaciones con un importe total inferior a \$ 1 millón de dólares. Los adeudos castigados han sido los siguientes:

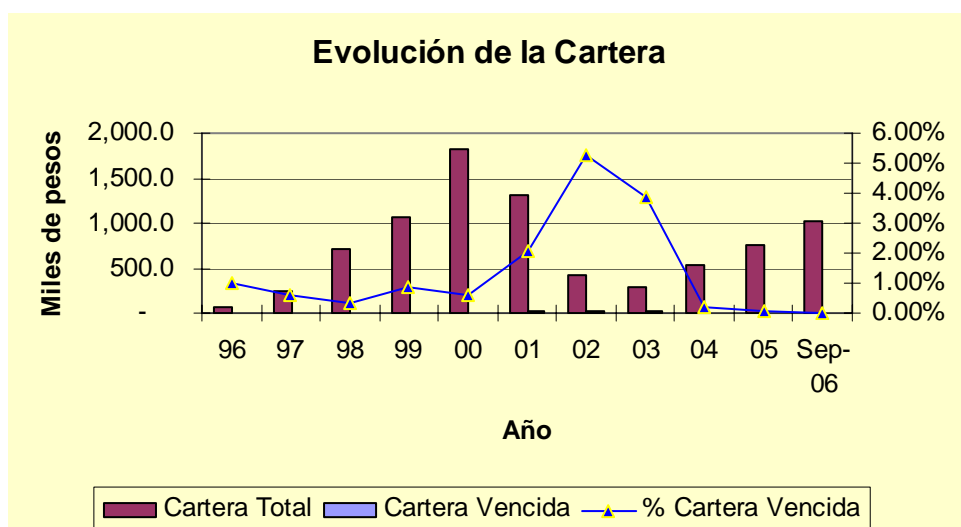
Ago-02 Grupo Mexicano de Transporte Marítimo Mexicano \$ 3.1 Millones de pesos
Ago-02 Grupo Videovisa \$ 0.4 Millones de pesos
Oct-04 Grupo Covarra Rivetex \$ 4.5 Millones de pesos

La estabilidad económica y el cuidado que se ha tenido en la selección de los arrendatarios han permitido mejorar los resultados de la compañía, lo cual se refleja en una tendencia positiva en lo que a cartera total y vencida se refiere.

	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05	Sep-06
Cartera Total	77.4	239.7	714.6	1,076.2	1,818.6	1,303.7	415.6	287.6	528.0	754.3	1,033.1
Clientes	64	188	259	453	561	524	152	75	66	93	104
Anexos	112	346	642	1073	3211	2982	482	285	282	264	354
Cartera Vencida	0.8	1.4	2.3	9.4	10.4	26.6	21.8	11.2	1.2	0.3	-
% Cartera Vencida	0.98%	0.58%	0.32%	0.87%	0.57%	2.04%	5.25%	3.89%	0.22%	0.04%	0.00%

* Cifras en millones de pesos convertidos al tipo de cambio del cierre del periodo.

Es importante recalcar que aún cuando la cartera vencida en el sector ha disminuido, en el caso de "El Camino", el resultado ha sido mejor, ya que en todo el tercer trimestre de 2006 no ha habido rentas vencidas en cada cierre mensual.



Para prevenir posibles pérdidas por arrendatarios morosos, "El Camino" crea dos tipos de reservas: reservas específicas y una reserva general sobre el total de la cartera propia y fondeada con recurso.

- Las reservas específicas se crean sobre aquellas operaciones que hayan presentado un retraso mayor de 90 días, o bien que estén en proceso de recuperación legal y/o que se encuentren en quiebra o suspensión de pagos. El importe de la reserva considera el saldo neto de inversión que se estima irrecuperable. Para el cálculo se suman las rentas vencidas y no pagadas al saldo insoluto de la inversión original y se deduce el valor estimado de realización del equipo arrendado (neto de gastos incurridos en la labor de recuperación) y el de cualquier garantía colateral adicional existente.
- Las reservas generales se crean sobre el total de las rentas pendientes de devengar de los arrendamientos fondeados con el recurso de "El Camino" o con su propia tesorería.

Para tal fin se aplican los siguientes porcentajes dependiendo de la calificación de riesgo del arrendatario (RAC o "Risk Acceptance Criteria") como sigue:

Risk Rating	% Reserva
1	0.25
2	0.75
3	1.25
4	50.00
5	80.00

Las reservas creadas para hacer frente a cuentas incobrables al cierre de Septiembre de 2006 ascienden a \$ 4.9 millones de pesos. Como ya se comentó, en arrendamientos celebrados por más de \$ 475 millones de dólares, "El Camino" únicamente ha castigado menos de \$ 1 millón de dólares y a la fecha no existe cartera vencida, por lo cual consideramos que la protección es adecuada.

Análisis de la cartera de Arrendamiento.

Al 30 de Septiembre de 2006, el total de rentas por devengar (GRP o inversión bruta) de los contratos de arrendamiento ascendía a \$1,033.1 Millones de pesos. Este importe corresponde al valor nominal de las rentas pendientes de facturar. De conformidad con lo establecido en el Boletín D-5, en el Balance General de "El Camino", los arrendamientos clasificados como Arrendamientos Capitalizables se presentan dentro del rubro "Inversión Neta" (Net Investment), cuyo valor neto de intereses por devengar asciende a \$762.1 millones de pesos al 30 de septiembre del 2006. Los arrendamientos clasificados como Arrendamientos Operativos se contabilizan dentro de la partida "Equipo Arrendado a Terceros", cuyo valor neto asciende a \$ 13.8 millones de pesos al 30 de Septiembre del 2006.

Para fines prácticos, la información que se presenta en las siguientes gráficas y cuadros se ha clasificado en función de las rentas por devengar (GRP) para incluir tanto a los arrendamientos capitalizables como a los arrendamientos operativos.

A continuación se presenta la lista de los 25 arrendatarios más importantes para "El Camino" al 30 de septiembre de 2006. Con fines comparativos se incluye el importe de la Inversión neta correspondiente a los arrendamientos capitalizables:

POS	CLIENTE	GRP	% GRP	Inversion
				Neta
1	GRUPO EL PUERTO DE LIVERPOOL	231.4	22.4%	175.0
2	OPERADORA DE LA CUENCA DEL PACIFICO, S.A. DE C.V.	70.9	6.9%	55.3
3	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	69.5	6.7%	62.0
4	LOL-HA INVESTMENTS, S.A. DE .C.V	65.6	6.3%	54.9
5	ALCATEL MEXICO, S.A. DE C.V.	62.3	6.0%	55.9
6	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	55.3	5.3%	44.0
7	GRUPO HELFON	50.3	4.9%	38.9
8	GRUPO PAPEL CARTON Y DERIVADOS	44.6	4.3%	34.0
9	TRANSPORTES LIPU, S.A DE C.V.	36.3	3.5%	22.1
10	KIDZANIA DE MÉXICO, S.A. DE C.V.	32.5	3.1%	26.1
11	CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.	27.3	2.6%	26.0
12	OCOYOACAC INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	25.2	2.4%	20.0
13	MARINDUSTRIAS, S.A DE C. V.	24.2	2.3%	18.8
14	PROMOTORA IZCALLI 2003, S.A. DE C.V.	21.3	2.1%	17.0
15	GRUPO COMERCIAL YAZBEK, S.A. DE C.V.	20.9	2.0%	15.8
16	INTERMODAL MÉXICO ARRENDADORA, S.A. DE C.V.	15.3	1.5%	11.7
17	CENTRAL PARKING SYSTEM MEXICO, S.A. DE C.V.	13.7	1.3%	13.2
18	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, I.A.P.	12.0	1.2%	10.9
19	ASOCIACIÓN DE CONDÓMINOS DE LAS AMERICAS CENTRO COMERCIAL A.C.	11.0	1.1%	7.3
20	COMPAÑIA DE SERVICIOS DE BEBIDAS REFRESCANTES S.A. DE C.V.	9.7	0.9%	8.0
21	CEMEX MEXICO, S.A. DE C.V.	9.7	0.9%	8.7
22	DESC CORPORATIVO, S.A. DE C.V.	8.8	0.9%	7.5
23	CORPORACION CONTROL, S.A. DE C.V.	7.5	0.7%	7.4
24	BBVA BANCOMER, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO BBVA **	7.4	0.7%	-
25	GIGANTE, S.A. DE C.V.	6.8	0.7%	6.1
26	OTROS 64 CLIENTES **	93.7	9.1%	15.3
Total general		1,033.1	100.0%	762.1

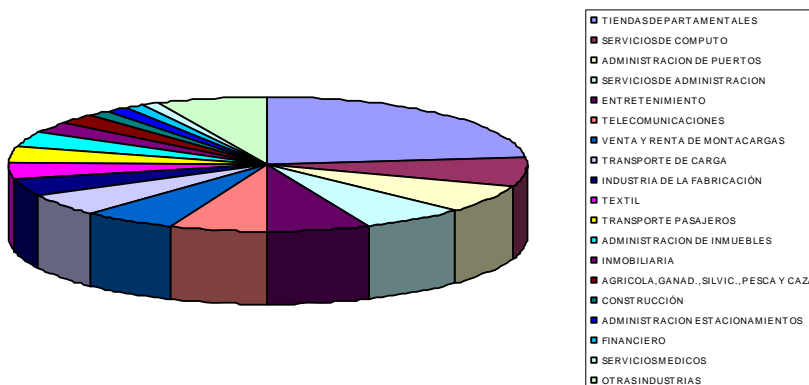
Cifras en millones de pesos

** Arrendamiento Operativo

La concentración de riesgo en el principal cliente se redujo del 50% en 2004, al 37% en 2005 y a 22.4% a Septiembre del 2006 a medida que ha crecido y se ha diversificado la cartera de "El Camino". Fuera de este caso excepcional, no existe una concentración de riesgo que pudiera poner en peligro a la empresa.

También existe diversificación en los sectores de actividad de los arrendatarios, lo que reduce el riesgo de concentración, como se muestra a continuación.

Portafolio por Industria

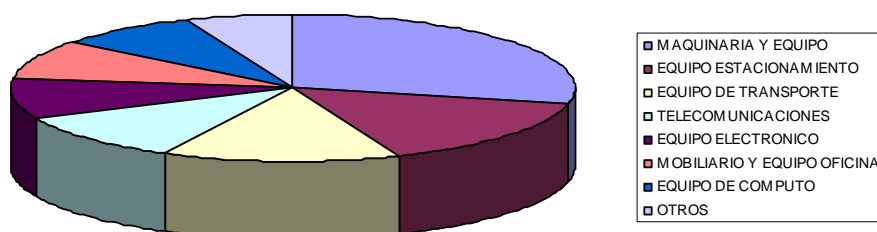


CLASIFICACION DE CARTERA POR ACTIVIDAD DEL ARRENDATARIO (al 30 sep 2006)

	INDUSTRIA	GRP	%
1	TIENDAS DEPARTAMENTALES	240.8	23.3%
2	SERVICIOS DE COMPUTO	71.6	6.9%
3	ADMINISTRACION DE PUERTOS	70.9	6.9%
4	SERVICIOS DE ADMINISTRACION	66.9	6.5%
5	ENTRETENIMIENTO	66.4	6.4%
6	TELECOMUNICACIONES	62.3	6.0%
7	VENTA Y RENTA DE MONTACARGAS	60.1	5.8%
8	TRANSPORTE DE CARGA	55.3	5.4%
9	INDUSTRIA DE LA FABRICACIÓN	43.4	4.2%
10	TEXTIL	40.2	3.9%
11	TRANSPORTE PASAJEROS	39.6	3.8%
12	ADMINISTRACION DE INMUEBLES	36.2	3.5%
13	INMOBILIARIA	31.3	3.0%
14	AGRICOLA,GANAD.,SILVIC.,PESCA Y CAZA	24.2	2.3%
15	CONSTRUCCIÓN	14.0	1.4%
16	ADMINISTRACION ESTACIONAMIENTOS	13.7	1.3%
17	FINANCIERO	13.4	1.3%
18	SERVICIOS MEDICOS	12.0	1.2%
19	OTRAS INDUSTRIAS	70.6	6.8%
Total general:		1,033.1	100.0%

Nuevamente, la concentración más importante está en la actividad del Grupo de Negocios que se comentó anteriormente. Fuera de ello no existe un sector de actividad que sea relevante o que pueda representar algún riesgo para la empresa. A continuación se presenta la clasificación de la cartera por tipo de equipo financiado.

Portafolio por Tipo de Equipo

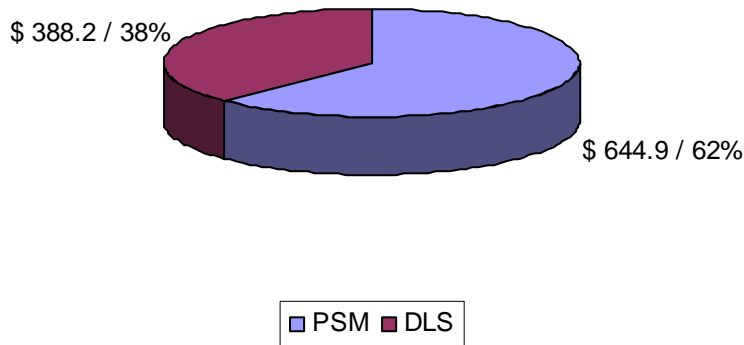


CLASIFICACION DE CARTERA POR TIPO DE EQUIPO (al 30 Septiembre 2006)

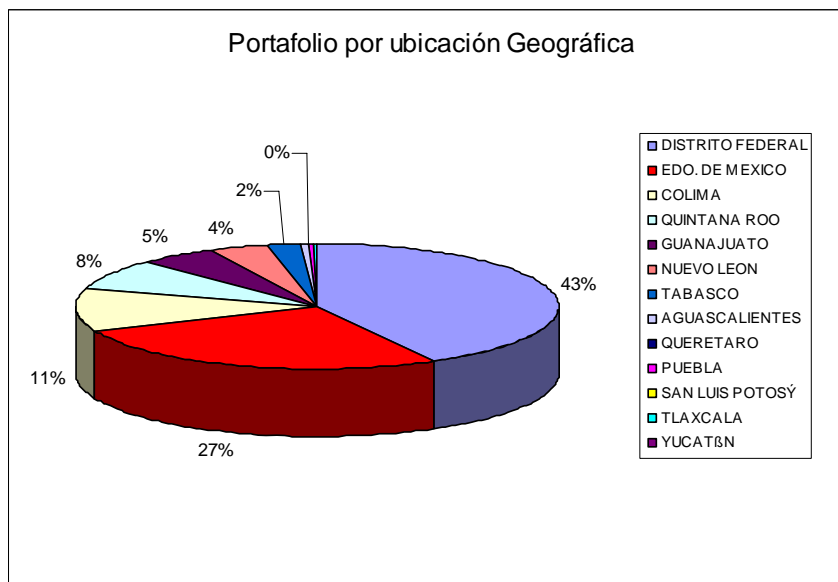
RANK	TIPO DE EQUIPO	GRP	%
1	MAQUINARIA Y EQUIPO	293.5	28.4%
2	EQUIPO ESTACIONAMIENTO	159.1	15.4%
3	EQUIPO DE TRANSPORTE	141.9	13.7%
4	TELECOMUNICACIONES	107.5	10.4%
5	EQUIPO ELECTRONICO	96.9	9.4%
6	MOBILIARIO Y EQUIPO OFICINA	87.5	8.5%
7	EQUIPO DE COMPUTO	82.4	8.0%
8	OTROS	64.3	6.2%
Total general:		1,033.1	100.0%

Al 30 de septiembre de 2006, la cartera se encuentra más diversificada considerando el tipo de equipo, esto es muy importante para "El Camino", porque cada tipo de equipo tiene un valor comercial diferente al término del contrato, lo cual se reflejará en rentabilidad adicional. El detalle de los valores comerciales obtenidos históricamente por tipo de equipo se presenta más adelante en la sección relativa a Valores Residuales.

Portafolio por Moneda



Dada la estabilidad económica de los últimos años, los clientes prefieren contratar arrendamientos en moneda nacional. Las políticas de crédito de "El Camino" buscan minimizar los riesgos cambiarios y de crédito, por lo cual todos los arrendamientos se contratan con pagos fijos; en el caso de las empresas que solicitan arrendamientos en dólares se evalúa su generación de divisas y los compromisos que tienen celebrados en dicha moneda para asegurar que cuenten con la cobertura adecuada para cumplir con sus compromisos. En el caso de los contratos celebrados en pesos, el contar con un esquema de pagos fijos facilita el pago conforme transcurre el tiempo.



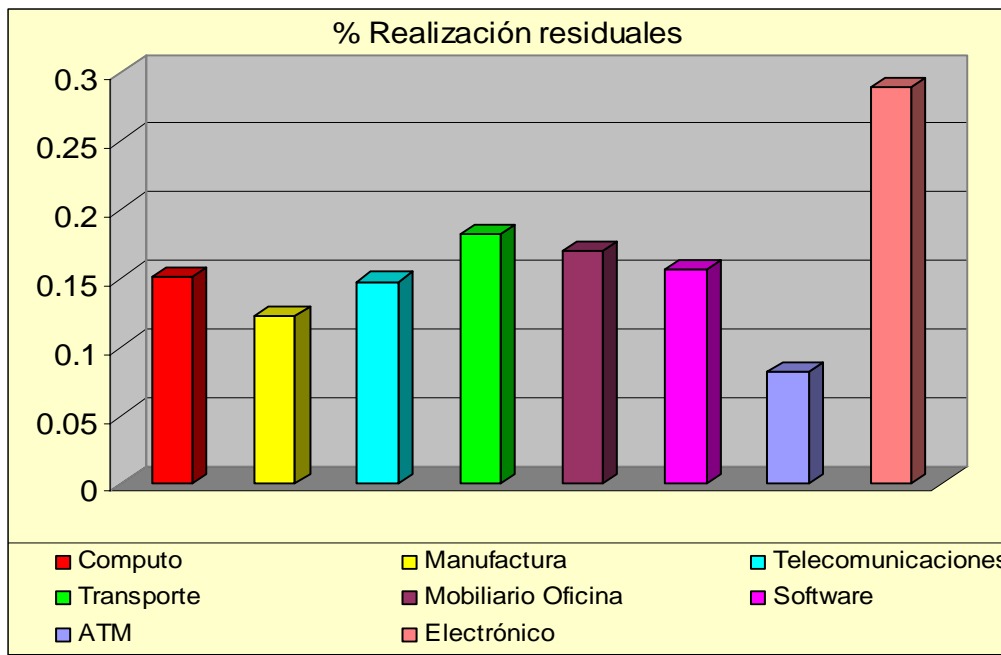
DISTRIBUCION DE CARTERA POR UBICACIÓN GEOGRAFICA (al 30 Septiembre 2006)

RANK	LOCALIDAD	GRP	%
1	DISTRITO FEDERAL	475.2	46.0%
2	EDO. DE MEXICO	278.2	26.9%
3	COLIMA	95.1	9.2%
4	QUINTANA ROO	68.5	6.6%
5	GUANAJUATO	44.6	4.3%
6	NUEVO LEON	29.1	2.8%
7	TABASCO	42.4	4.1%
Total general:		1,033.1	100.0%

La mayor parte de las operaciones se promueven en el Distrito Federal y Area Metropolitana, que es la zona donde se encuentra ubicada la oficina matriz de "El Camino", por lo cual existe una elevada concentración en esta Región. En la medida en que se expanda la Alianza Comercial que se tiene celebrada con Bancomer se logrará una mayor distribución geográfica de la cartera. El grado de concentración geográfica no representa un riesgo debido a que esta zona concentra la mayor actividad comercial e industrial del País y no depende de alguna actividad específica.

Manejo de los valores residuales:

El último componente del modelo de negocios que contribuye a la rentabilidad de la empresa, lo constituye el manejo de los valores residuales. En el periodo comprendido entre el 1° de enero del 2002 y el 30 de septiembre de 2006, el promedio de recuperación en valores residuales fue en promedio el 15.5% del monto original del equipo, como se aprecia a continuación:

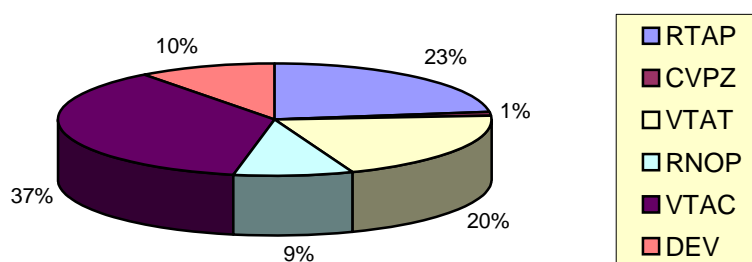


Equipo	M O I	Residual	% Residual
Computo	55,869,413	8,884,724	15.9%
Manufactura	23,609,630	2,810,853	11.9%
Telecomunicaciones	12,752,875	1,851,299	14.5%
Transporte	10,750,198	2,156,157	20.1%
Mobiliario Oficina	4,367,737	927,971	21.2%
Software	585,555	91,639	15.6%
ATM	146,820	12,000	8.2%
Electrónico	70,914	20,462	28.9%
Total general	108,153,142	16,755,105	15.5%

* Cifras en miles de dólares

La mayor parte de los contratos que vencieron en el periodo analizado (1 de Enero 2002 a 30 de Septiembre 2006) incluían equipo de cómputo, debido a la asociación que se tuvo con Compaq. Tradicionalmente se ha considerado que son equipos sujetos a una elevada obsolescencia tecnológica y que tienen un mercado limitado. A pesar de ello y de que los contratos estaban denominados en dólares, “El Camino” obtuvo en promedio un 15.5 % de su valor original al término del contrato. Esto se logró debido a las estrategias implementadas, que incluían la actualización de los equipos (refurbish) y el desarrollo de canales de comercialización.

También es importante señalar que la mayor parte de los equipos finalmente fueron adquiridos por los arrendatarios o por terceros relacionados con ellos. Únicamente, el 10% de los equipos fueron devueltos a “El Camino”.



En la gr:
(VTAC)
arrendar

periódico de renta, en el 20% (VTAT) de los casos el equipo se vende a un tercero relacionado con el arrendatario, 9% (RNOP) continúa con el arrendamiento con una reducción de renta, 1% (CVPZ) solicita que se le vendan los equipos a plazo y únicamente el 10% (DEV) devuelve los equipos a “El Camino”.

El éxito que se ha tenido en la comercialización de equipos descansa básicamente en la labor previa que se realiza. Tres meses antes del vencimiento del contrato, el área de Administración de Activos contacta al cliente para determinar las acciones a realizar. La Dirección General de “El Camino” autoriza los precios de venta del equipo; en el caso de que el cliente continúe rentando los equipos, se formaliza mediante una extensión del contrato. Si el cliente va a devolver el equipo, se realiza una labor previa de comercialización. Al recibir el equipo se verifican sus condiciones físicas y cualquier daño se repara y se carga al arrendatario.

El modelo de negocios de “El Camino” opera de manera simple: el margen de utilidad que se obtiene en el arrendamiento debe cubrir los gastos operativos de la empresa y el crecimiento del patrimonio se logra mediante la realización de los valores residuales.

x) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

A la fecha, “El Camino” no enfrenta procesos judiciales, administrativos o arbitrales en los que sea la parte demandada.

4. INFORMACION FINANCIERA

a) Información Financiera Seleccionada

Los Estados Financieros consolidados de El Camino Resources México, S.A. de C.V. y Subsidiarias han sido preparados de acuerdo con las NIFM. Los estados financieros anuales han sido auditados por Mancera, S.C. y han sido emitidos sin salvedad.

Las siguientes tablas presentan cierta información financiera y resultados de operación seleccionados por la compañía. Esta información deberá ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales y trimestrales de El Camino Resources México, S.A. de C.V. que se adjuntan al presente Prospecto.

b) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora.

i) Resultados de la Operación

A continuación se presentan los resultados de "El Camino". La información financiera se reformuló con cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 30 de septiembre del 2006.

Estado de Resultados	2003	2004	2005	Sep-06	Sep-05
Ingresos por:					
Intereses	118,185	59,331	132,041	276,744	112,762
Venta de equipo	162,725	41,992	20,145	35,521	16,488
Arrendamiento	7,110	32,795	23,973	17,712	15,840
Suma:	288,021	134,117	176,159	329,977	145,090
Costos y gastos de operación					
Costo por intereses	84,412	23,603	70,394	187,846	66,474
Costo en venta de equipo	108,491	22,873	9,844	34,966	6,831
Depreciación	2,128	4,470	6,358	5,358	3,282
Gastos de venta y administración	60,651	41,157	31,625	37,666	18,063
	255,683	92,103	118,221	265,836	94,650
Utilidad de operación	32,339	42,014	57,938	64,141	50,440
Resultado integral de financiamiento:					
Gasto por intereses, neto de productos	24,866	18,915	37,966	44,875	28,937
Perdida (utilidad) cambiaria neta	-2,938	591	6,200	-536	4,382
Resultado por posición monetaria	12,214	5 ¹ 5,558	6,196	6,367	4,118

Otros (ingresos) gastos netos	-27,400	2,127	-7,011	-1,196	1,933
Utilidad antes de ISR y PTU	25,597	14,823	14,586	14,631	11,070
ISR y PTU	9,251	37,264	204	-96	0
Utilidad (pérdida) neta del año	16,346	-22,441	14,382	14,727	11,070

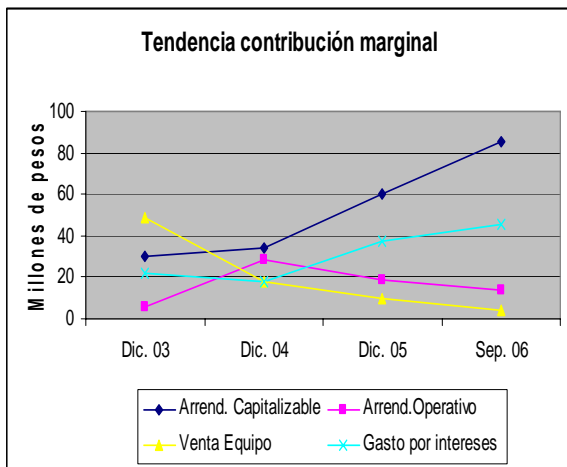
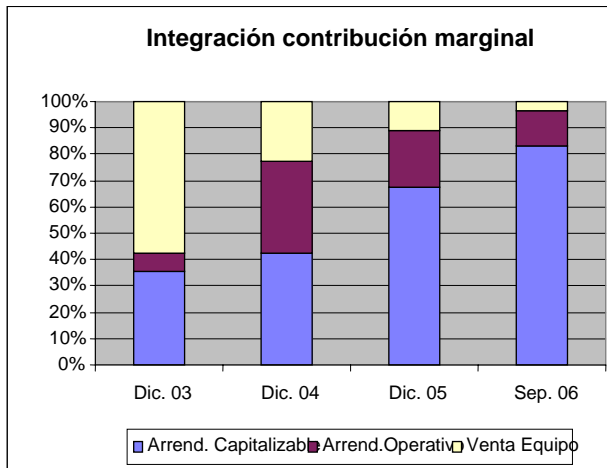
De acuerdo con lo establecido en el Boletín D-5 (Tratamiento Contable del Arrendamiento) del IMCP, existen dos tipos de arrendamiento atendiendo a la sustancia económica de la operación e independientemente de su forma legal: Arrendamientos operativos y arrendamientos capitalizables. La clasificación se basa en el grado en que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo permanecen con el arrendador o se transfieren al arrendatario. Para que un arrendamiento se clasifique como "capitalizable" debe cumplir al menos con una de las siguientes condiciones:

- 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 que la vida remanente del bien arrendado.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual que el valor de mercado del bien arrendado, neto de cualquier beneficio fiscal otorgado por la inversión en el bien arrendado, o valor de desecho, que el arrendador conserve en su beneficio.

Cuando una operación no cumple con ninguna de estas condiciones, se le clasifica como arrendamiento "operativo" y se registra en el Balance General de la Arrendadora como "Equipo Arrendado", el cual se deprecia durante el plazo del contrato y en el Estado de Resultados se reconoce como ingreso la totalidad de la renta y, en contrapartida, el cargo por depreciación de los equipos en arrendamiento.

En el caso de los arrendamientos capitalizables se les da un tratamiento similar al establecido para los arrendamientos financieros. Es decir, en el Balance General de la Arrendadora se presenta una cuenta por cobrar que se denomina "Inversión neta", la cual es equivalente al saldo insoluto del valor de los equipos y en el Estado de Resultados se reconoce como ingreso únicamente el "interés devengado" que forma parte de las rentas.

Ingresos.



Los ingresos de la empresa provienen del arrendamiento y de la venta de equipo arrendado. Los ingresos por renta se han incrementado de acuerdo con el crecimiento de la cartera y los provenientes de la venta de equipo se han reducido gradualmente debido a la reducción en los volúmenes de contratación en el periodo 2002 – 2003, sin embargo, esta tendencia se revertirá durante el año 2007, al incrementarse el vencimiento de los arrendamientos vigentes.

En la medida en que ha crecido el portafolio de "El Camino", han tenido mayor peso los ingresos por arrendamiento tanto operativo como capitalizables. A continuación se presenta el saldo de inversión neta y de equipo en arrendamiento al cierre de cada periodo:

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Sep-05
Inversión neta	257.4	327.1	554.2	762.1	508.6
Equipo en arrendamiento	0.0	14.3	14.9	13.8	16.4
Suma:	257.4	341.4	569.0	775.9	525.0

Cifras reexpresadas al 30 de sep. 2006 en millones de pesos

La tendencia de la contribución marginal en la venta de equipos se ha reducido por la falta de nuevos contratos entre los años 2002 y 2003, derivados de los problemas enfrentados por la casa matriz; sin embargo, esta tendencia se ha revertido, por lo que los ingresos estimados por venta de equipo al término de los contratos de arrendamiento vigentes a la fecha, son los siguientes:

	4Q 2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos por venta de equipo	1.5	26.2	30.3	15.9	19.2	21.1	4.0	3.0

Cifras en millones de pesos

La realización de residuales contribuirá a mejorar la rentabilidad futura de "El Camino".

La tendencia de los gastos por intereses ha sido la misma de los ingresos por arrendamiento. En la medida que ha crecido el fondeo de la cartera han crecido los gastos financieros. Los saldos de fondeos al cierre de cada periodo se muestran a continuación:

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Sep-05
Arrendamiento Financiero	87,405	75,013	23,953	38,087	55,579
Descuento de documentos	39,178	223,297	477,122	571,981	360,333
Financiamiento Bursátil	-	-	-	100,000	-
Suma:	126,583	298,310	501,075	710,068	415,912

Cifras reexpresadas al 30 septiembre 2006 en millones de pesos

El resultado cambiario ha dependido de la evolución del tipo de cambio más que del mantenimiento de una posición larga o corta en moneda extranjera. “El Camino” siempre ha mantenido cartera propia en moneda extranjera y los contratos fondeados eliminan el riesgo cambiario al descontar los flujos de rentas en la misma moneda, plazo y forma de amortización. Ante esta situación, el resultado cambiario refleja la fortaleza o debilidad del peso frente al dólar, de tal forma que “El Camino” reporta utilidad cambiaria en 2003 y al 3Q de 2006, por la razón indicada, mientras que en los demás periodos se refleja una pérdida.

La pérdida por posición monetaria que se reporta en todos los años deriva de la fortaleza del capital contable de la empresa y del comportamiento de las tasas de inflación de cada periodo. En la medida en que la inflación ha disminuido, también lo ha hecho el resultado por posición monetaria.

Los gastos de administración se han reducido como consecuencia de la implementación de un estricto control presupuestal a partir de 2004. En ese año se terminó anticipadamente el contrato que se tenía para la renta de una bodega para almacenamiento y reparación de los equipos recuperados. La decisión se tomó considerando el bajo volumen de equipos que se iban a recibir en los 2 años siguientes y anticipando las negociaciones al término del contrato. En ese mismo año se renegó la renta de las oficinas principales, reduciendo el pago mensual de \$27 a \$22 dólares por metro cuadrado. Adicionalmente se puso énfasis en la reducción de costos de telefonía, en la renegociación de las pólizas de seguros y de gastos médicos mayores. En 2005 se redujo el pago de honorarios legales y, en 2006 se ha hecho frente a gastos extraordinarios relacionados con las emisiones de certificados en la Bolsa Mexicana de Valores principalmente. Adicionalmente en 2006, se registró un cargo por \$2.6 millones a los resultados del ejercicio de la empresa subsidiaria Leasing Consulting, S.A. de C.V. correspondientes a activos intangibles que no se materializarán.

“El Camino” tiene pérdidas fiscales pendientes de amortizar por \$198 millones de pesos aproximadamente, por lo cual, no ha realizado pago de impuestos en el periodo analizado. Las pérdidas tienen vencimiento a partir del año 2010 y hasta el año 2015. En 2006, la empresa comenzará a amortizar dichas pérdidas ya que se espera cerrar el ejercicio con utilidades fiscales.

La utilidad neta consolidada había permanecido estable aún cuando se ha generado un mayor margen de intermediación, debido a la reducción en el volumen de realización de residuales. En el ejercicio 2005, se determinó que para el cálculo de los impuestos diferidos debería incorporarse el activo por arrendar (inventario). Este cambio generó un ajuste a los resultados de 2004 por \$ 36.3 millones de pesos y una reducción del activo diferido (Impuesto sobre la renta diferido) por la misma cantidad, ocasionando una pérdida de \$ 22.4 millones en el ejercicio 2004 (Ver Factores de Riesgo de la Empresa). En 2006, el margen de intermediación y el control del gasto mejoraron el resultado de la empresa.

El Camino Resources México, S.A. de C.V. aplica el modelo de negocios en la toma de decisiones financieras: repercute los costos financieros en las cotizaciones de los arrendamientos, vigila la realización de residuales y mantiene un estricto control del gasto operativo para asegurar la rentabilidad del negocio.

ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital.

A continuación se presenta una síntesis de los Balances Generales consolidados de la empresa con cifras en miles de pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre del 2006:

BALANCE GENERAL	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Sep-05
Caja y Bancos	19,392	27,391	49,134	10,671	9,931
Clientes	9,530	23,672	2,321	19,565	1,454
Anticipo a proveedores	12,955	137,059	32,953	90,723	93,744
Inversión neta Corto Plazo	93,395	93,261	158,752	258,842	150,570
Impuesto al Valor Agregado	-	20,598	31,577	15,844	32,177
Otros impuestos por recuperar	5,016	2,713	1,782	1,794	3,395
Otros activos circulantes	7,319	13,669	26,655	12,483	26,476
Activo Circulante:	147,607	318,362	303,174	409,922	317,747
Equipo propio y en Arrendamiento	7,410	20,988	20,487	19,287	22,857
Inversión neta LP	163,997	233,876	395,408	503,305	357,988
Crédito mercantil	12,377	9,481	9,480	9,479	9,480
Impuestos diferidos	130,668	93,431	93,503	91,003	127,991
Otros activos	4,424	1,374	3,287	8,704	4,134
Activo Total	466,483	677,512	825,340	1,041,700	840,196
Proveedores	1,179	19,520	6,597	8,442	10,235
Arrendamiento Financiero Corto Plazo	23,742	29,894	14,828	27,427	12,640
Documentos descontados Corto Plazo	32,986	55,206	153,046	221,496	95,798
Certificados Bursátiles	-	-	-	100,000	-
Otros Documentos por pagar	-	27,296	-	255	25,278
Impuestos por pagar	1,823	763	2,213	1,054	4,132
Partes relacionadas	12,284	47,938	18,645	3,900	50,578
Rentas en depósito y anticipo de clientes	6,750	10,974	10,250	16,923	12,096
Otros Pasivos Corto Plazo	5,905	1,183	649	420	2,155
Pasivo Circulante:	84,670	192,774	206,228	379,917	212,911
Arrendamiento Financiero Largo Plazo	63,663	45,119	9,125	10,660	42,939
Documentos descontados Largo Plazo	6,192	168,091	324,076	350,485	264,535
Pasivo Total:	154,524	405,984	539,428	741,062	520,385
Capital social	223	129,216	129,216	129,216	129,216
Utilidades retenidas	295,391	164,753	142,313	156,695	179,525
Utilidad del ejercicio	16,346	- 22,441	14,382	14,727	11,070
Capital Contable:	311,960	271,529	285,912	300,638	319,811
Pasivo y Capital	466,483	677,512	825,340	1,041,700	840,196

Liquidez y Capital de Trabajo

Los principales activos circulantes están integrados por:

Clientes. La cuenta de clientes se integra por préstamos realizados, cuentas por cobrar por venta de equipo, cartera vencida y la estimación para cuentas incobrables. Por política ECRM considera como cartera vencida las rentas devengadas no pagadas en la fecha de vencimiento.

En 2004, la cuenta de clientes incluye \$24,147 de cuentas por cobrar a Grupo Elektra, SA, las cuales fueron cobradas en Julio de 2005. Al cierre de septiembre de 2005, las reservas para

cuentas incobrables superaban el importe de cartera vencida, por lo cual el saldo de la cuenta era negativo. Al 30 de septiembre del 2006, la cuenta de clientes se integraba de la siguiente forma:

Cientes por préstamos:		\$ 23,862
Swift Denim Hidalgo, SA de CV	\$12,253	
ABC Leasing, SA de CV	11,050	
Otros	559	
Cientes por venta de equipos		454
Conceptos iniciales contratos en firma		166
Cartera vencida		0
Estimación para cuentas incobrables		(4,917)
Total:		19,565

Anticipo a proveedores. La cuenta se integra por los equipos que se han adquirido para darlos en arrendamiento. Dado que todos los contratos inician el día primero de cada mes, los contratos que han sido firmados y que aún no comienzan su vigencia se registran en esta cuenta. Durante el tiempo que transcurre entre el momento en que ECRM paga a los proveedores de equipo y el tiempo en que comienza la vigencia del contrato, ECRM cobra la parte proporcional de la renta al cliente.

Inversión neta. Esta cuenta se integra por el saldo insoluto de los arrendamientos capitalizables. La cuenta se reduce conforme se devengan las rentas, las cuales se reconocen en la cuenta de clientes a su vencimiento y se incrementa por los intereses devengados que están incorporados en la renta que se factura al cliente. La cuenta ha crecido por el volumen de nuevos contratos que ha realizado "El Camino".

Impuestos por recuperar. Se trata básicamente del Impuesto al Valor Agregado (IVA). Al adquirir "El Camino" los bienes para darlos en arrendamiento genera IVA por recuperar superior al IVA que carga en las rentas. La solicitud de devolución de saldos la supervisa Mancera, S.C. y se realiza mediante declaratoria.

Los principales pasivos de corto plazo que reporta la empresa son los siguientes:

Proveedores. Los saldos corresponden a equipos adquiridos al cierre del mes, cuyo pago se realiza una vez que el cliente firma el contrato de arrendamiento, por ello se trata de saldos relativamente bajos.

Arrendamiento financiero. "El Camino" celebra operaciones de Arrendamiento Financiero con Bancomer. Se cuenta con una línea de \$20 millones de dólares, de los cuales se han ocupado \$3.5 millones aproximadamente.

Documentos descontados y Créditos Simples. Los saldos corresponden a operaciones de fondeo basadas en el descuento de los títulos de crédito (pagarés) que los clientes firman para garantizar el pago de las rentas. Los fondeos se celebran en la misma moneda, plazo y forma de amortización que los establecidos en los contratos de Arrendamiento. Los saldos incluyen fondeos de Factoring ING Comercial America, Factoraje Afirme, Banco del Bajío, Banco Mercantil del Norte (Banorte) GE y Bancomer.

Certificados Bursátiles. Incluye el saldo de dos emisiones de Certificados Bursátiles por \$ 50 millones de pesos cada una realizadas el 28 de Febrero y el 24 de abril de 2006, con vencimiento a 330 días.

Partes relacionadas. Incluye el saldo de préstamos recibidos de El Camino Resources, Ltd. Las obligaciones devengan una tasa de interés del 6% y están denominadas en dólares.

Rentas en depósito y anticipo de clientes. Corresponden a depósitos en garantía establecidos en los contratos de arrendamiento celebrados con los clientes. Al vencimiento del contrato se aplican a las reparaciones necesarias del equipo, al pago de la última renta o se devuelven al arrendatario una vez que finiquita todas sus obligaciones.

Con la finalidad de evitar riesgos de liquidez, “El Camino” sigue un principio básico consistente en fondear los contratos de arrendamiento en las mismas condiciones de moneda, plazo y forma de amortización contratados para eliminar posibles riesgos cambiarios y de liquidez. La Proyección de ingresos por rentas de la cartera y el pago de pasivos bancarios vigentes se presenta a continuación:

Miles de Pesos	10/06-09/07	10/07-09/08	10/08-09/09	10/09-09/10	10/10-09/11	+10/11	Total
Vencimientos de cartera							
Pesos	218,408	167,362	122,932	64,974	40,730	26,149	640,556
Dolares convertidos al t.c. 11.0502	161,981	125,020	70,098	20,289	6,874	3,961	388,223
Total cobranza	380,389	292,381	193,030	85,263	47,605	30,111	1,028,779
Vencimiento de fuentes de fondeo							
Acreedores por Arrendamiento financiero	27,428	10,178	481				38,087
Créditos simples y documentos descontados	221,795	170,340	107,089	46,144	26,822		572,190
Total pagos	249,223	180,518	107,570	46,144	26,822		610,277
Excedentes	131,166	111,863	85,460	39,119	20,783	30,111	418,502

Cifras en miles de pesos

Como se puede apreciar, “El Camino” contará con los flujos de efectivo suficientes para cubrir los vencimientos de la deuda en los términos contratados. Cualquier insolvencia por parte de los clientes puede ser cubierta con los flujos excedentes esperados.

“El Camino” ha fondeado parte de su cartera con los recursos obtenidos en la emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo, lo cual se refleja en la reducción de su índice de liquidez contable. Parte de esta cartera será redondeada con la Emisión Dual, lo cual mejorará el índice de liquidez contable y el capital de trabajo.

Estructura Financiera.

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Sep-05
Activo circulante	147,607	318,362	303,174	409,922	317,747
Pasivo Circulante	84,670	192,774	206,230	379,917	212,911
Capital de trabajo	62,937	125,588	96,944	30,005	104,836
Índice de liquidez	1.74	1.65	1.47	1.08	1.49

En la medida en que ha crecido el volumen de cartera y los fondeos, el apalancamiento de “El Camino” ha crecido. En el punto 4.b se comenta con mayor detalle la estructura de los pasivos que actualmente reporta la empresa.

La empresa cuenta con líneas bancarias por el equivalente a US\$ 74.6 millones de dólares, de las cuales tiene US\$ 45.2 millones disponibles (ver detalle en el punto 4.b). Estas líneas se utilizan para el descuento de los contratos de arrendamiento y establecen ciertas limitaciones para el decreto de dividendos, reducciones de capital, cambios en la tenencia accionaria y el mantenimiento de ciertas razones financieras que a la fecha se han cumplido. Algunas líneas establecen un porcentaje de aforo y límites de riesgo por arrendatario.

En todos los casos, las disposiciones que se han efectuado de las líneas bancarias se han realizado a tasa fija, las cuales fluctúan entre el 8.77% y el 10.80% en pesos y entre el 6.50% y el 8.65% en dólares. Los flujos provenientes de los contratos de arrendamiento cubren el importe de los pagos que se deben efectuar a las instituciones financieras, en la moneda, plazo y periodicidad contratados.

La empresa se encuentra al corriente en el pago de sus impuestos. Por la adquisición de activos para arrendar la empresa constantemente solicita devoluciones del Impuesto al Valor Agregado. Estas devoluciones siempre se han realizado con declaratoria de Mancera, S.C.

No existen transacciones relevantes no registradas en el balance general o en el estado de

resultados.

iii) **Control Interno.**

La empresa cuenta con políticas y procedimientos de operación para cada una de las áreas operativas, los cuales se complementan, entre otras, con las siguientes medidas:

- Anualmente los accionistas aprueban un presupuesto de gastos, al cual se le da un estricto seguimiento mensual reportando, en su caso, las variaciones y su justificación a la casa matriz. Operativamente cada uno de los desembolsos que se realizan en “El Camino” tanto por la compra de equipos para arrendamiento, como por los gastos normales del negocio son autorizados por El Camino Resources, Ltd.
- Para la emisión de cheques y las transferencias electrónicas de fondos existen niveles de autorización que garantizan la seguridad del sistema.
- Existe una separación de áreas operativas que garantizan que el desembolso de recursos para la compra de equipos esté debidamente documentado y autorizado. Ningún proceso depende de la autorización de una sola persona. El área de crédito es responsable de vigilar el riesgo de la operación tanto en la decisión como en la revisión del cumplimiento de las condiciones establecidas por los órganos de decisión, el área de operaciones es responsable de verificar que la documentación necesaria para la contratación este completa y correcta y finalmente el área de Tesorería garantiza que la operación cumpla con la rentabilidad autorizada. Las áreas de Crédito y Tesorería dependen de la Dirección de Finanzas y el área de Contratación de la Dirección de Operaciones.
- “El Camino” cuenta con un sistema propio desarrollado de acuerdo con sus necesidades. Se cuenta con un “site” alternativo de respaldo que ha sido probado y que garantiza la continuidad de la operación y la seguridad necesaria para mantener su integridad. El diseño del sistema replica el flujo de operación, por lo cual contiene niveles de autorización que obligan al usuario a verificar continuamente la exactitud de la información que se alimenta.

Independientemente de que “El Camino” cuenta con los procedimientos, la cultura y el equipo humano capacitado, a partir del primer trimestre de 2007 y atendiendo a la tendencia de crecimiento de la empresa, se implementará el área de auditoría interna para reforzar el control interno de la compañía.

c) **Información de créditos relevantes.**

El segundo componente del modelo de negocios es el fondeo de operaciones. Para obtener los flujos necesarios para su operación, “El Camino” financia los contratos de arrendamiento mediante diversos tipos de operaciones de fondeo: arrendamiento financiero, factoraje con o sin recurso, descuento mercantil con o sin recurso y crédito simple con garantía prendaria. En todos los casos se notifica formalmente a los arrendatarios la cesión de los derechos de cobro mediante Fedatario Público solicitando que depositen el importe de las rentas en una cuenta bancaria establecida en el banco que fondea la operación, la cual en la mayoría de los casos está restringida para seguridad de la institución financiera.

En una operación típica de fondeo, “El Camino” descuenta los flujos futuros de rentas en la misma moneda, forma de pago y plazo pactados en el arrendamiento, de tal manera que el importe de la renta que paga el cliente sea igual a la amortización del crédito bancario. De esta forma, “El Camino” evita riesgos de liquidez o cambiarios.

Evolución de las fuentes de fondeo bancarias de “El Camino”.

Hasta el año 2001, toda la operación de “El Camino” era fondeada con bancos del extranjero mediante contratos de descuento de documentos. El enfoque de crédito de los Bancos fondeadores era muy simple: a mayor diversificación de cartera existe un menor riesgo de pérdida. Bajo esta filosofía, los bancos fondeadores estimaban un porcentaje de morosidad de

la cartera y estructuraban un esquema de garantías basado en aforos, seguros de crédito, transferencia de riesgo de las primeras pérdidas, etc. que cubrieran dicha eventualidad.

La operatividad de este tipo de líneas era muy sencilla, lo cual permitía un ritmo de crecimiento muy acelerado ya que la promoción descansaba principalmente en programas de vendedores negociados con fabricantes de equipos, cuya fuerza comercial promovía el arrendamiento como una opción de financiamiento para los clientes. Dichos productores eventualmente contribuían con las garantías requeridas por las fuentes de fondeo.

Bajo este esquema se contrataron y operaron líneas bancarias importantes, las cuales han sido liquidadas totalmente a la fecha con muy buena experiencia de pago. A continuación se presenta el detalle de dichas líneas y su saldo a la fecha.

Banco	Original*	30-Sep-06
Fleet Bank	90,330	-
Wells Fargo HSBC	7,030	-
Sanwa Bank BT	19,983	-
RZB Finance LLC	932	-
Pullman Bank & Trust	1,354	-
Swiss Bank	11,858	-
Banex	262	-
Texas Commerce Bank	12,732	-
Dresdner Bank	3,553	-
Bank Boston	11,743	-
Standard Chatered Bank	2,175	-
CIT Group	10,576	-
Heller	19,076	-
Bombardier	5,619	-
Total:	197,223	-

* Cifras en miles de dólares

A partir de los problemas que enfrentó la casa matriz en el 2001, "El Camino" se vio en la necesidad de buscar fondeo con Bancos Locales, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. La primera diferencia que tuvo que enfrentar "El Camino" fue el enfoque de crédito de las Instituciones Financieras. La mayor parte de los Bancos establecen una línea de crédito que regula la operación de financiamiento y realiza un análisis individual de cada arrendatario para decidir el descuento de cada operación específica de arrendamiento.

Esta situación tuvo un doble impacto en la forma de operar de "El Camino": por una parte requirió del rediseño de la estrategia comercial y, en segundo lugar, del manejo eficiente del capital de trabajo. La estrategia comercial pasó de estar centrada en operaciones de bajo monto promovidas por la fuerza de venta de los fabricantes a una promoción directa de operaciones de gran tamaño con clientes multinacionales y grandes corporaciones mexicanas cuya posición financiera y de mercado facilitarían el fondeo con las instituciones financieras locales.

Adicionalmente y como consecuencia del tiempo que llevan los procesos de decisión y formalización de las operaciones con los fondeadores, la arrendadora debe contar con el capital de trabajo necesario para pagar a los proveedores y esperar la respuesta de la Institución Financiera para recuperar sus recursos. Es así que el capital de trabajo se convierte en un factor crítico para el crecimiento de las empresas arrendadoras en el mercado local.

Ante esta situación, "El Camino" estableció una estrategia de fondeo basada en la diversificación de las instituciones bancarias para reducir los tiempos de respuesta y del acceso a fondos públicos a través de la Bolsa Mexicana de Valores, con la finalidad de lograr una mayor independencia de operación que le permita continuar con los programas de vendedores.

Durante el año 2002, la empresa se reorganizó administrativamente y comenzó a negociar localmente nuevas líneas de crédito. Durante 2003 se contrató la primera línea de crédito con BBVA Bancomer por US\$ 8 millones de dólares en Arrendamiento Financiero. A partir de

entonces se han abierto líneas de crédito con ING Comercial América, Banorte, IXE Banco, GE Capital, Banco del Bajío y Factoraje Afirme. Independientemente de las líneas de crédito establecidas, ECRM ha negociado y fondeado operaciones individuales sin recurso. El comportamiento de los fondeos con Bancos locales se presenta a continuación:

Institución	MXP		USD		Equiv. USD		Total
	Con Rec.	Sin Rec.	Con Rec.	Sin Rec.	Con Rec.	Sin Rec.	
Fondeos 2003							
BBVA Bancomer		48,983	3,590		3,590	4,433	8,023
ING Comercial América			311		311	-	311
Suma:	-	48,983	3,901	-	3,901	4,433	8,334
		48,983		3,901	46.8%	53.2%	

Fondeos 2004							
BBVA Bancomer	12,318	114,725	615		1,730	10,382	12,112
GE Capital	59,973				-	5,427	5,427
Banorte		20,743	486		486	1,877	2,363
Banco del Bajío			859		859	-	859
ING Comercial América	2,565		552		784	-	784
IXE Banco				628	-	628	628
Suma:	14,883	195,441	2,512	628	3,859	18,314	22,173
		210,324		3,140	17.4%	82.6%	

Fondeos 2005							
GE Capital		67,612		3,845	-	9,964	9,964
Banorte	48,027		3,553		7,900	-	7,900
Banco del Bajío	31,504		3,343		6,194	-	6,194
Factoraje Afirme			5,157		5,157	-	5,157
IXE Banco			1,051		1,051	-	1,051
ING Comercial América	1,084		942		1,040	-	1,040
BBVA Bancomer			624		624	-	624
Suma:	80,614	67,612	14,671	3,845	21,966	9,964	31,930
		148,227		18,516	68.8%	31.2%	

Institución	MXP		USD		Equiv. USD		Total
	Con Rec.	Sin Rec.	Con Rec.	Sin Rec.	Con Rec.	Sin Rec.	
Fondeos a Sep 2006							
BBVA Bancomer		74,389	2,919	1,189	2,919	7,921	10,840
Banorte	40,427		994	3,538	4,653	3,538	8,191
Banco del Bajío	23,634				2,139	-	2,139
Factoraje Afirme	3,785		1,385		1,728	-	1,728
Factoring Comercial América	19,742				1,787	-	1,787
Ixe Banco					-	-	-
Suma:	87,589	74,389	5,299	4,727	13,225	11,459	24,684
		161,977		10,026	53.6%	46.4%	
Gran Total	183,086	386,424	26,383	9,200	42,951	44,170	87,121
		569,511		35,583	49.3%	50.7%	

En los tres últimos años "El Camino" ha fondeado contratos de arrendamiento por un total equivalente a US\$ 87.1 millones de dólares con instituciones financieras mexicanas, de los cuales se ha amortizado capital por el equivalente a US\$ 31.9 millones, adeudando US\$ 55.2 millones al cierre de Septiembre del 2006. La experiencia de pago con todas las instituciones financieras ha sido impecable.

Situación actual de la actividad de Fondeo.

La situación que guardan los pasivos con instituciones financieras al 30 de Septiembre de 2006 es la siguiente:

Fondeo de Operaciones al 30 de Septiembre de 2006

Fondeador	Saldo Total	Sin Recurso	%	Con Recurso	%
Pesos					
Factoring Comercial América	14,218,219		0.0%	14,218,219	100.0%
Banorte	78,725,002	10,863,179	13.8%	67,861,823	86.2%
Bajío	47,030,613		0.0%	47,030,613	100.0%
BBVA Bancomer	155,618,663	155,618,663	100.0%		0.0%
Afirme	3,409,650		0.0%	3,409,650	100.0%
GE Capital México	70,735,781	70,735,781	100.0%		0.0%
Total Pesos	369,737,928	237,217,623	64.2%	132,520,304	35.8%
US Dólares					
Factoring Comercial América	221,870		0.0%	221,870	100.0%
IXE Banco	674,119	148,215	22.0%	525,903	78.0%
Banorte	5,988,019	3,339,855	55.8%	2,648,164	44.2%
Bajío	2,886,918		0.0%	2,886,918	100.0%
BBVA Bancomer	4,532,038	1,085,273	23.9%	3,446,765	76.1%
GE Capital México	2,695,670	2,695,670	100.0%		0.0%
Afirme	4,750,361		0.0%	4,750,361	100.0%
Total USD	21,748,994	7,269,013	33.4%	14,479,980	66.6%
Total USD (TC 11.0502)	55,208,834	28,736,283	52.1%	26,472,551	47.9%

Al 30 de septiembre de 2006, la empresa cuenta con líneas de crédito disponibles con Bancos Mexicanos por \$74.6 millones de dólares, de las cuales tiene disponibles \$45.2 millones, como sigue:

Líneas de Crédito al 30 de Septiembre de 2006

Fondeador	Línea	Línea Utilizada	%	Línea Disponible	%
Factoring Comercial América	1,900,000	1,508,563	79.4%	391,437	20.6%
Banorte	13,714,883	8,789,394	64.1%	4,925,489	35.9%
Bajío	9,049,610	7,143,005	78.9%	1,906,605	21.1%
HSBC	22,624,025	2,886,918	12.8%	19,737,107	87.2%
IXE Banco	525,903	525,903	100.0%	0	0.0%
BBVA Bancomer	20,000,000	3,446,765	17.2%	16,553,235	82.8%
Afirme	6,787,207	5,058,921	74.5%	1,728,286	25.5%
Total USD (TC 11.0502)	74,601,628	29,359,469	39.4%	45,242,159	60.6%

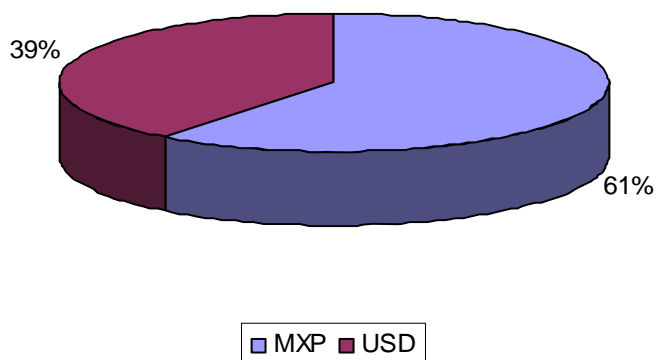
Sin recurso *

BBVA Bancomer	Ilimitado
IXE	Ilimitado
Banorte	Ilimitado
GE Capital	Ilimitado

* Depende del análisis caso por caso efectuado por el Banco Fondeador

Independientemente de las líneas disponibles, "El Camino" cuenta con fondeo ilimitado en operaciones sin recurso, las cuales dependen de la calidad de los arrendatarios que se presenten a las instituciones financieras. Adicionalmente, se cuenta con una línea de crédito por US\$ 2 millones de dólares autorizada por IXE Banco, la cual está en proceso de contratación y se negocian líneas adicionales con Scotiabank Inverlat, B X + y Banco Azteca.

Fondeo por tipo de moneda



La mayor parte del financiamiento se ha obtenido en moneda nacional, lo cual es acorde a la moneda en que se contratan los arrendamientos, ya que como se comentó anteriormente, “El Camino” no corre riesgos cambiarios.

Financiamiento Bursátil.

En el segundo semestre del 2005, “El Camino” inició un proceso de calificación con la finalidad de emitir Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores. El 5 de septiembre de 2005, Standard & Poors (S&P) le otorgó la calificación corporativa mxA- y mxA-2 con una perspectiva estable. El 7 de noviembre del 2005, Fitch emitió la calificación A-(mex) y F2 (mex).

S&P y Fitch ratificaron sus calificaciones de corto plazo, el 22 de diciembre del 2005 y el 6 de enero del 2006, respectivamente, para la emisión de Certificados Bursátiles a Corto Plazo que “El Camino” emitió el 28 de febrero del 2006.

Ambas calificadoras volvieron a ratificar sus calificaciones de corto plazo el 10 de abril de 2006 para un programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por \$100 millones, de los cuales se colocaron \$ 50 millones el 24 de abril y los \$ 50 millones restantes el 4 de Octubre del 2006.

El 18 de septiembre del 2006, S&P ratificó la calificación corporativa de “El Camino” como mxA- y mxA-2 después de haber realizado su revisión anual. A la fecha, la revisión de la calificación corporativa por parte de Fitch se encuentra en proceso.

Adicionalmente, la empresa está siendo evaluada como Administrador de Activos por parte de S&P.

c) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas.

Dada la naturaleza de su actividad, las reservas más importantes son las creadas para cubrir posibles pérdidas para cuentas incobrables. Esta reserva se establece en función de las rentas pendientes de devengar (GRP) de la cartera propia y sobre la cartera fondeada con el recurso de “El Camino” (la metodología empleada se detalla en el punto 3.b.ix). La cobertura ha sido suficiente para hacer frente a los quebrantos que ha tenido la empresa. En 2005, se redujo debido a la sana evolución de la cartera y a la fecha se considera adecuada, ya que al cierre de Septiembre del 2006, la empresa no cuenta con cartera vencida. Un cambio importante en las condiciones económicas del País podría generar un incremento de la cartera vencida y por ende en el nivel de reservas requerido.

Anualmente se realiza un análisis para determinar si existe algún deterioro real del crédito mercantil basado en los flujos libres de efectivo descontados, la cual consiste en calcular el valor presente del efectivo remanente que se podría distribuir como dividendo después de

haber cubierto todas las necesidades operativas, realizando las inversiones requeridas y liquidando el pasivo con costo. Derivado de dicho estudio, no se determinó deterioro alguno del crédito mercantil en los ejercicios 2004 y 2005. Un cambio adverso en los flujos futuros pudiera ocasionar un decremento en el valor del crédito mercantil y afectar los resultados de la empresa, sin embargo, el impacto no sería relevante a juicio de la Administración.

5. ADMINISTRACION

a) Auditores Externos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005 presentados en este prospecto fueron auditados por el despacho Mancera, S.C. y los dictámenes fueron emitidos sin salvedad.

En opinión de los auditores, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de El Camino Resources México, S.A. de C.V. y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años que se mencionan, de acuerdo con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

El despacho Mancera, S.C. audita los estados financieros de "El Camino" y adicionalmente proporciona los servicios de consultoría fiscal. Los honorarios pagados por "El Camino" a Mancera por asesoría fiscal han sido los siguientes: en 2004 \$ 922 mil, en 2005 \$ 342 mil y a septiembre de 2006 \$ 403 mil pesos.

b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés

El Camino Resources, Ltd. ha otorgado préstamos para apoyar el capital de trabajo de "El Camino". El saldo al cierre de Diciembre de cada año (en millones de pesos) eran los siguientes: 2003 \$ 11.0 , en 2004 \$39.4, en 2005 \$ 10.7 y al 30 de septiembre de 2006 \$ 0. Los préstamos devengaron una tasa de interés fija sobre saldos insolutos del 6% durante su vigencia.

Adicionalmente, El Camino Resources, Ltd. ha facturado los gastos realizados en la supervisión y apoyo administrativo otorgado a "El Camino" en el ejercicio 2003 por \$3.3 millones de pesos; en 2004 por \$5.1 millones de pesos y \$ 4.0 millones a Septiembre de 2006, los cuales se han cargado a los resultados del ejercicio correspondiente..

c) Administradores y accionistas

La Administración y representación de El Camino Resources México, S.A. de C.V., está a cargo de un Consejo de Administración integrado por tres consejeros nombrados por la asamblea ordinaria de accionistas. No existen consejeros suplentes, todos los consejeros son propietarios. Los Consejeros no reciben ninguna remuneración por los servicios que prestan a "El Camino"

El Consejo de Administración del Camino Resources México, esta integrado actualmente por tres Consejeros Propietarios.

Presidente	David Edwin Harmon
Vocal	Kein Weng Wong
Vocal	Lázaro David López García

Sin ser miembros del Consejo de Administración.

Secretaria del Consejo	Maria Eugenia Ríos Espinosa
Comisario	Carlos Cárdenas Guzmán*

*Socio de Mancera, S.C.

Dicho Consejo de Administración se designó mediante la escritura número 32,355 de fecha 13 de Octubre del 2005, ante la fe del Lic. Miguel Soberon Mainero, Notario 181 de México, Distrito Federal.

Esta escritura contiene la protocolización a las resoluciones adoptadas por unanimidad de los accionistas que representan la totalidad de las acciones con derecho a voto, en términos de lo previsto en el artículo 178 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Funciones y facultades del Consejo

El Consejo de Administración tiene a su cargo la administración de la sociedad, misma que lleva a cabo a través de los Directores que integran el Comité de Dirección, que se describe posteriormente y del Comité de Crédito que sanciona las operaciones de arrendamiento.

Asimismo, la Administración de la sociedad tiene a su cargo crear la Visión de Negocios de la empresa; fijar las políticas internas de negocio y promoción, evaluación de crédito, contratación así como de la creación y revisión de manuales de operación, entre otras.

El Comité de Dirección esta integrado de la siguiente manera:

Dirección General	Lázaro David López Garcia
Dirección de Operaciones	Jaime Cesar Origel Ruiz del Río
Dirección de Finanzas	Flavio Sergio Trujillo Díaz
Director Comercial	Guillermo Peña Magaña

Y el Comité de Crédito esta integrado de la siguiente manera:

COMITÉ DE CRÉDITO (Composición de los miembros)	Voz y/o Voto
1) Gerente de Crédito	Voz y Voto (1)
2) Director de Finanzas	Voz y Voto (1)
3) Director General	Voz y Voto (1)
4) Director de Operaciones	Voz y Voto (1)
5) Promotor / Director de Promoción	Voz pero sin Voto

Cada uno de los miembros del comité de crédito está facultado para autorizar o rechazar solicitudes de Arrendamiento. La responsabilidad de cada uno de los miembros que forman el Comité de Crédito exige que se apeguen a las políticas y usando el buen juicio fundamentando en hechos concretos.

La autoridad de crédito tiene una responsabilidad a nivel fiduciaria y requiere que sus miembros consideren todos los hechos disponibles en cada caso y que tome decisiones que sean en el mejor interés de "El Camino" y sus accionistas.

- La membresía de pertenecer al Comité de Crédito no puede ser delegada.
- Las aprobaciones de crédito son válidas por un periodo máximo de 180 días.
- Las decisiones del Comité de Crédito serán tomadas en consenso y no por mayoría y, en todos los casos son ratificadas por el Presidente del Consejo de Administración o el Chief Financial Officer de El Camino Resources, Ltd.

Principales funcionarios de "El Camino"

A continuación se relacionan los principales funcionarios de "El Camino", los cuales cuentan con amplia experiencia en el sector financiero:

Nombre	Puesto	Edad	Año de ingreso
Lázaro David López García	Director General	40	1997
Guillermo Peña Magaña	Director Comercial	38	2006
Jaime César Origel Ruíz del Río	Director de Operaciones	34	1996
Flavio Sergio Trujillo Díaz	Director de Finanzas	49	2004

Los principales directivos de la compañía califican para un programa de incentivos que les permiten tener una participación accionaria en la empresa. A continuación se presenta una síntesis de la Currícula de los Directivos de la empresa:

Lázaro David López García

Licenciado en Administración y Maestro en Finanzas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, cuenta con 18 años de experiencia en empresas del sector financiero como Factoraje Bancomer, Arrendadora Bancomer, AT&T Capital y El Camino Resources México, empresa de la cual es el Director General desde 2001.

Guillermo Peña Magaña

Licenciado en Contaduría por la Universidad del Nuevo Mundo, cuenta con Maestrías en Crédito y Banca por Citibank y en Banca y Crédito por Louisiana State University. Cuenta con una experiencia de 19 años en empresas del Sector Financiero como Banamex, Comermex, Inverlat, Banorte, Grupo Afirme y El Camino Resources México.

Jaime César Origel Ruíz del Río

Licenciado en Derecho por la Universidad Iberoamericana y Maestro en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Cuenta con 14 años de experiencia en empresas como el despacho Goodrich, Riquelme y Asociados, la Correduría Pública número 1 y El Camino Resources México.

Flavio Sergio Trujillo Díaz

Licenciado en Administración por la Universidad Nacional Autónoma de México, Maestro en Administración por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y Diplomado D-1 por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas. Cuenta con 27 años de experiencia en Crédito y Finanzas en empresas con Operadora de Tiendas de Descuento (Grupo Cifra), Arrendadora Bancomer, Factoraje Bancomer, Grupo Financiero Associates, DaimlerChrysler Services de México y El Camino Resources México.

Accionistas y acciones representativas del capital social.

La estructura accionaria de “El Camino” es la siguiente:

Accionista	Acciones	Acciones	Total
	Clase “I”	Clase “II”	
El Camino Resources, Ltd.	990	99,000	99,990
El Camino Resources Internacional, Inc.	10		10
Lázaro David López García		3,100	3,100
Leasing Partners, S. de R.L. de C.V.		14,900	14,900
Total:	1,000	117,000	118,000

El Camino Resources Internacional, Inc. Es propietaria del 100% de las acciones de El Camino Resources, Ltd. El Sr. Dave Edwin Harmon es propietario de la totalidad de las acciones de El Camino Resources Internacional, Inc.

La estructura accionaria de Leasing Partners, S. de R.L. de C.V. es la siguiente:

Accionista	% Participación
Lázaro David López García	51.6
Jaime César Origel Ruíz del Río	27.0
Leonel Pulido Martínez *	8.8
Flavio Sergio Trujillo Díaz	6.3
Sergio Zannie Ortegón *	6.3
Total	100.0

* Ex directivos de "El Camino"

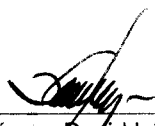
d) Estatutos sociales y otros convenios.

Hasta la fecha no existen convenios que tengan por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la emisora. Tampoco existen fideicomisos o cualquier otro mecanismo mediante el cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

6 PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

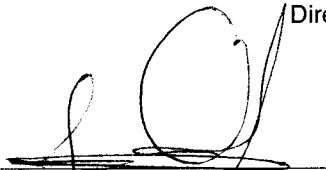
El Camino Resources México, S.A. de C.V.



Lázaro David López García
Director General



Flavio Sergio Trujillo Díaz
Director de Finanzas



Jaime Cesar Origel Ruiz del Río
Director de Operaciones
(Responsable del Área Jurídica)

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la emisora así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio del Emisor. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una persona con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.

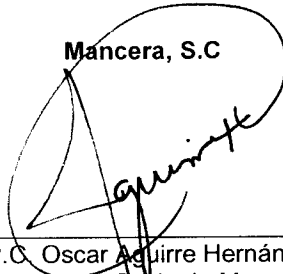


Patricia Flores Milchorena
Directora de Finanzas Corporativas



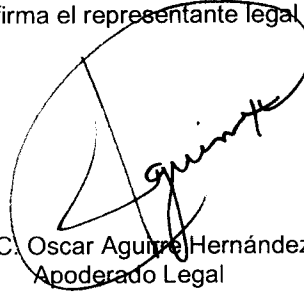
El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente prospecto, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Mancera, S.C



C.P.C. Oscar Aguirre Hernández
Auditor Externo y Socio de Mancera, S.C

De conformidad con la disposición contenida en la fracción IV, del artículo 88 de la Ley del Mercado de Valores, firma el representante legal de Mancera, S.C.



C.P.C. Oscar Aguirre Hernández
Apoderado Legal



El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Gonzalez Blázquez, Gómez Robledo y Barrenechea, S.C.


Lic. Luis Eduardo Barrenechea Collado
Socio



Anexo 1: ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006

El Camino Resources Mexico, S.A. De C.V.
BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2006


	<i>Individual</i>	<i>Consolidado</i>
ACTIVO		
Caja y Bancos	\$ 10,580,015	10,671,149
Cuentas por cobrar	19,565,649	19,565,649
Inversión neta CP	258,842,276	258,842,276
Inventario	90,722,874	90,722,874
Impuesto al Valor Agregado	14,607,238	15,843,789
Otros Impuestos por recuperar	1,753,201	1,794,466
Deudores Diversos	79,050	12,482,648
ACTIVO CIRCULANTE:	396,150,304	409,922,851
Equipo arrendado a terceros (neto)	13,766,344	13,766,344
Mobiliario y equipo de oficina (neto)	5,337,174	5,521,248
Inversión Neta LP	503,305,277	503,305,277
Cuenta corriente afiliadas	18,796,233	
Depósitos en garantía	1,623,151	1,623,151
Impuestos diferidos	89,160,994	91,003,160
Crédito mercantil e intangibles	9,478,638	9,478,638
Gastos por amortizar	7,079,510	7,079,509
ACTIVO FIJO Y DIFERIDO:	648,547,321	631,777,328
ACTIVO TOTAL	\$ 1,044,697,626	1,041,700,179
PASIVO Y CAPITAL		
PASIVO		
Documentos por pagar	\$ 254,538	254,538
Certificados Bursátiles	100,000,000	100,000,000
Documentos descontados y Cred. Simples	221,495,726	221,495,726
Arrendamiento financiero	27,427,828	27,427,828
Anticipo clientes y depósitos en garantía	16,923,315	16,923,315
Proveedores	8,441,634	8,441,634
Pasivos acumulados		379,931
Cuenta corriente afiliadas		3,900,408
Impuestos por pagar		1,053,605
Acreedores diversos	39,204	39,204
PASIVO A CORTO PLAZO:	374,582,245	379,916,189
Documentos descontados y Cred. Simples	350,485,489	350,485,489
Arrendamiento financiero	10,659,614	10,659,614
Inversión en Subsidiarias	8,331,390	
PASIVO TOTAL:	744,058,739	741,061,293
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	129,216,463	129,216,463
Aportaciones para futuros aumentos		
Utilidades retenidas	156,695,265	156,695,265
Resultado del ejercicio	14,727,158	14,727,158
CAPITAL CONTABLE:	300,638,886	300,638,886
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 1,044,697,625	1,041,700,179


 C.P. Héctor Pérez Córdova
 Contador General


 Flavio Mujillo Díaz
 Director de Finanzas

El Camino Resources Mexico, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2006

	<i>Individual</i>	<i>Consolidado</i>
INGRESOS		
Intereses	\$ 276,744,422	276,744,422
Venta de equipo	35,520,765	35,520,765
Arrendamiento	17,711,724	17,711,724
Servicios	0	0
Suma:	<u>329,976,911</u>	<u>329,976,911</u>
COSTO DE VENTAS		
Costo por intereses	187,627,895	187,846,211
Costo en venta de equipo	34,965,849	34,965,849
Depreciación	5,334,111	5,357,909
Gastos Operativos	34,841,631	37,665,626
Amortizaciones	0	0
UTILIDAD OPERATIVA:	<u>67,207,425</u>	<u>64,141,316</u>
Gasto por intereses, neto de productos	45,047,605	44,875,226
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	-339,161	-536,115
Resultado por Posición Monetaria	6,497,973	6,366,900
Costo Integral de Financiamiento	51,206,417	50,706,012
Otros (gastos) productos, neto	1,195,416	1,195,416
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS:	<u>17,196,424</u>	<u>14,630,720</u>
ISR y PTU	0	-96,438
Interés Minoritario	-2,469,266	0
UTILIDAD NETA	<u>\$ 14,727,158</u>	<u>14,727,158</u>


C.P. Héctor Pérez Córdova
Contador General


Lic. Flavio Trujillo Díaz
Director de Finanzas

El Camino Resources México, S.A. de C.V.
Principales relaciones analíticas

Cuentas por cobrar		19,565,649.35					
<i>Clientes por venta equipos</i>		453,605.41					
<i>Clientes por préstamo</i>		23,863,390.52					
Swift Denim	12,253,015.91						
ABC Leasing	11,050,200.00						
Operadora de Centro de Espectaculo	218,947.78						
Enrique Martínez Ramos	112,571.10						
Legar	228,655.73						
<i>Conceptos iniciales contratos en proceso de firma</i>		122,515.89	1-30	31-60	61-90	+ de 90	
Administradora GDI	38,215.97		38,215.97				
Omnibus de México	28,486.90		28,486.90				
Cadena comercial axxo	24,706.37		24,706.37				
Inteligencia Logística en seguridad	16,876.50		16,876.50				
Balftec	13,893.70		13,893.70				
Consortio de inteligencia	336.45		336.45				
			122,515.89	0.00	0.00	0.00	
<i>Otras cuentas por cobrar a clientes</i>		42,848.16					
<i>Provisión para cuentas incobrables</i>		-4,916,710.63					
Inventario (Operaciones en proceso de contratación)		90,722,873.91					
Aicatel	34,781,670.00						
Asociación de Condominos	7,287,855.95						
Compañía de Servicios de Bebidas	5,322,241.11						
Kidzania de México	4,841,331.68						
Standard Machinery & Supply Co.	4,026,948.62						
Sixsigma Networks	2,968,291.30						
The American British Cowdray	1,861,654.13						
Tienda de Descuento Arteli	1,188,557.56						
Entabl Hermanos	1,178,035.35						
Administradora GDI	1,149,841.26						
Comercial Arite	947,252.17						
Optimalaser	811,692.40						
Consortio de Ingeniería	634,655.75						
Hermes Audio	583,356.88						
Cabi Administradora	477,665.60						
Intercom Casa de Cambio	457,547.71						
Inteligencia Logística	414,437.00						
Inmobiliaria Marly	373,247.01						
Constructora Baja Ballena	337,866.58						
Servicios Axxo	236,200.00						
La Reyna de Pueblo	123,043.48						
Anticipo a Proveedores							
Formpletas	3,905,273.28						
Curtius Trading	3,497,578.58						
Us Bowling Corporations	3,360,708.38						
Super Jeans	3,220,000.00						
Transportadora Intercontinental	2,446,244.00						
Swift Denim	2,310,697.00						
Javebapin	838,730.10						
Tifo Cadematori	560,939.15						
ISCT	476,602.55						
Dell Mexico	99,118.02						
Otros	3,591.31						
Impuestos por recuperar	Suma	ECRM	ECR Capital	SPA	Fincredit	Leasing	
IVA	15,843,789.31	14,607,238.19		1,063,158.01		173,393.11	
IMPAC	1,138,239.57	1,143,146.00		-43,413.43	38,507.00		
ISR Retenido por bancos	651,305.21	605,674.48		45,101.56	529.17		
Retención por pagos al Extranjero	2,576.18	2,035.84		540.34			
ISR Impuestos Diferidos	2,344.65	2,344.65					
Suma:	17,638,254.92	16,360,439.16		0.00	1,065,386.48	39,036.17	173,393.11

Deudores diversos							
David López García	11,588,016.17	-42,855.68			11,630,871.85		
Jaime Origel Ruiz del Río	725,769.99				725,769.99		
Leasing Partners	50,000.00	50,000.00					
Héctor Jiménez	70,000.00	70,000.00					
Elizabeth Ferrer	15,000.00				15,000.00		
Fernando Mejía	22,100.40				22,100.40		
Bruno Pérez	1,900.00	1,900.00					
Guillermo García	9,998.84				9,998.84		
Otros	-137.80	5.85			-143.65		
Suma	12,482,647.60	79,050.17		0.00	12,403,597.43	0.00	0.00

Documentos por pagar			
Institución	Documentos por pagar	Intereses por amortizar	Neto
GMAC	254,538.43	0	254,538.43
Suma Documentos por pagar:			254,538.43

Cuentas de Balance						
Documentos descontados	Creditos Simples	Documentos Descontados	Intereses por amortizar	Documentos Desc. Neto	Total	
Bancomer		206,356,037.54	38,744,887.09	167,611,150.45	167,611,150.45	
Banorte	95,666,539.40	55,306,056.30	6,078,790.15	49,227,266.15	144,893,805.55	
GE Capital	82,612,656.62	24,693,663.02	6,782,846.79	17,910,816.23	100,523,472.85	
Banco del Bajío	74,722,650.59	4,493,336.97	284,358.73	4,208,978.24	78,931,628.83	
Banca Afirme		61,368,701.03	5,466,609.43	55,902,091.60	55,902,091.60	
Factoring Comercial America	16,669,923.05			0.00	16,669,923.05	
IXE Banco	5,811,336.20	1,668,833.69	31,025.31	1,637,808.38	7,449,144.58	
Suma documentos descontados:	275,483,105.86	353,886,628.55	57,388,517.50	296,498,111.05	571,981,216.91	

Arendamiento financiero			
Institución	Rentas por Pagar	Intereses por Arrendamiento	Neto
Bancomer	40,122,703.36	2,035,261.46	38,087,441.90

Proveedores		8,441,633.63
La-Ha	2,077,627.84	
Refrigeracion Ojeda	1,386,082.94	
Automatiz Hermer	822,672.50	
Dell México	809,159.51	
Saxigma Networks	758,753.25	
Equipos Mecánicos del Sureste	683,877.32	
Ict	476,602.55	
Administradora Epel	376,093.89	
Getronics	292,894.72	
Emc Computer	260,889.70	
Vendo de México	188,075.83	
Parisauro	141,500.00	
Onity Comercial	83,553.27	
Interadriatic	71,567.17	
Ilapak International	21,258.15	
Tito Cadermatorii	1,181.83	
Otros	-10,156.84	

Impuestos por pagar							
	Suma	ECRM	ECR Capital	SPA	Fincredit	Leasing	
IVA	720,878.50				720,878.50		
ISPT retenido	183,334.40			183,334.40			
Cuotas al IMSS	107,724.07			107,724.07			
2% sobre remuneraciones	20,214.28			20,214.28			
IMPAC	10,761.75				10,761.75		
Ecr capital	7,522.59			7,522.59			
Crédito Infonavit	3,171.37			3,171.37			
Suma:	1,053,606.96	0.00	0.00	321,966.71	731,640.25	0.00	

	Estados Financieros al 30 SEP 06	Ref	Inter Co. Empresas Mexicanas	InterCo Empresas Extranjeras
El Camino Resources México, SA de CV				
Cuentas por cobrar a:				
Servicios Profesionales de Administración de Personal El Camino Resources, Ltd	19,865,635 0	1	19,865,635	0
Leasing Consulting, SA	3,388,511	2	3,388,511	
Suma:	23,254,146			
Cuentas por pagar a:				
ECR Capital, SA de CV El Camino Resources, Ltd	0 262,113	3	0	262,113
Fincredit, SA	4,195,800	4	-4,195,800	
Suma:	4,457,913			
Total:	-18,796,233			
Fincredit, SA de CV				
Cuentas por cobrar a:				
El Camino Resources México, SA de CV	4,200,582	4	4,200,582	
Servicios Profesionales de Administración de Personal	14,996	5	14,996	
Suma:	4,215,577			
Cuentas por pagar a:				
El Camino Resources, Ltd	3,693,372			-3,693,372
Suma:	3,693,372			
Total:	-522,205			
ECR Capital, SA de CV				
Cuentas por cobrar a:				
El Camino Resources Mexico, SA de CV	0	3	0	
Suma:	0			
Cuentas por pagar a:				
Servicios Profesionales de Administración de Personal	0	6	0	
Suma:	0			
Total:	0			
Servicios Profesionales de Administración de Personal, SA				
Cuentas por cobrar a:				
ECR Capital, SA de CV	0	6	0	
Suma:	0			
Cuentas por pagar a:				
El Camino Resources México, SA de CV	19,866,381	1	-19,866,381	
Fincredit, SA	14,996	5	-14,996	
Suma:	19,881,376			
Total:	19,881,376			
Leasing Consulting, SA de CV				
Cuentas por cobrar a:				
Suma:	16,074		16,074	
Cuentas por pagar a:				
El Camino Resources México, SA de CV	3,353,544	2	-3,353,544	
Suma:	3,353,544			
Total:	3,337,470			
Consolidado	3,900,408		55,077	-3,431,259

NET INVESTMENT

Operación	Clients	Net Investment
<i>Dolares</i>		
AP00080026	EDITORIA EL SOL, S.A. DE C.V.	43,669.04
AP00710030	CADENA COMERCIAL OXXO, S.A. DE C.V.	56,888.96
AP00710047	CADENA COMERCIAL OXXO, S.A. DE C.V.	54,294.79
AP00710051	CADENA COMERCIAL OXXO, S.A. DE C.V.	49,179.57
AP00710068	CADENA COMERCIAL OXXO, S.A. DE C.V.	55,934.72
AP00710069	CADENA COMERCIAL OXXO, S.A. DE C.V.	44,366.35
AP00820007	IMPULSORA DE MERCADOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.	32,570.32
AP00820011	IMPULSORA DE MERCADOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.	18,098.27
AP00970031	HYLSA, S.A. DE C.V. (ANTES GALVAK S.A. DE C.V.)	56,168.14
AP00970032	HYLSA, S.A. DE C.V. (ANTES GALVAK S.A. DE C.V.)	4,131.36
AP02270007	ACTINVER, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSION	35,421.05
AP02270009	ACTINVER, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSION	14,978.61
AP02290018	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	503,260.75
AP02290019	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	101,118.51
AP02290020	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	35,447.50
AP02290021	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	38,600.75
AP02290022	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	29,234.92
AP02290023	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	24,280.68
AP02290024	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	10,770.91
AP02290025	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	11,348.72
AP02290026	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	18,609.46
AP02290027	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	18,714.12
AP02290028	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	14,290.83
AP02330007	JUGOS DEL VALLE, S.A. DE C.V.	176,598.04
AP02510010	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	289,299.82
AP02510011	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	335,852.65
AP02510012	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	562,834.86
AP02510013	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	693,844.06
AP02510014	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	825,906.01
AP02510015	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	162,920.76
AP02510016	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	558,405.50
AP02679006	COMERCIAL ARIETE, S.A. DE C.V.	658.99
AP02800003	PAPEL CARTON Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.	175,788.91
AP02800004	PAPEL CARTON Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.	224,299.16
AP02800005	PAPEL CARTON Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.	12,888.29
AP02900001	OPERADORA D.P. DE MEXICO, S.A. DE C.V.	77,444.97
AP02990002	CORPORACION MEXICANA DE RESTAURANTES, S.A. DE C.V.	7,560.21
AP03550001	DAL-TILE MEXICO, S.A. DE C.V.	14,924.29
AP03700001	CEMEX MEXICO, S.A. DE C.V.	101,910.74
AP03700002	CEMEX MEXICO, S.A. DE C.V.	300,910.84
AP03700003	CEMEX MEXICO, S.A. DE C.V.	355,187.56
AP03700004	CEMEX MEXICO, S.A. DE C.V.	190,704.81
AP03700005	CEMEX MEXICO, S.A. DE C.V.	110,199.54
AP03720001	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	223,824.27
AP03720002	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	11,152.95
AP03720003	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	91,113.98
AP03720004	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	21,703.63
AP03720005	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	23,595.48
AP03720006	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	5,117.94
AP03720007	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	13,623.19
AP03720008	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	126,680.30
AP03720009	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	44,227.36
AP03720010	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	56,521.80
AP03720011	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	151,139.57
AP03720012	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	114,372.56
AP03780002	DESC CORPORATIVO, S.A. DE C.V.	543,728.17
AP03780006	DESC CORPORATIVO, S.A. DE C.V.	6,220.20
AP03780007	DESC CORPORATIVO, S.A. DE C.V.	2,788.51
AP03780008	DESC CORPORATIVO, S.A. DE C.V.	36,155.22
AP03780010	DESC CORPORATIVO, S.A. DE C.V.	7,059.06
AP03780011	DESC CORPORATIVO, S.A. DE C.V.	7,739.70
AP03780013	REXCEL, S.A. DE C.V.	73,218.27
AP03790001	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	17,828.27
AP03790002	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	13,485.86
AP03790003	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	109,164.57
AP03790004	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	64,198.91
AP03790005	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	23,438.88
AP03790006	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	13,471.82
AP03790007	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	12,704.18
AP03790008	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	14,678.34
AP03790010	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	20,723.53
AP03790011	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	40,127.77
AP03790012	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	12,743.71
AP03790013	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	22,216.24
AP03790014	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	7,300.51

NET INVESTMENT

Operación	Clients	Net Investment
AP03790016	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	39,197.14
AP03790017	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	104,240.99
AP03790018	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	5,297.91
AP03790019	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	61,188.88
AP03790020	INMOBILIARIA MARLY, S.A. DE C.V.	46,042.95
AP03810001	GRUPO IHELSA, S.A. DE C.V.	13,559.50
AP03810002	GRUPO IHELSA, S.A. DE C.V.	60,026.73
AP03850001	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	23,553.33
AP03850003	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	24,280.96
AP03850004	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	110,714.85
AP03850006	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	5,411.55
AP03850007	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	39,262.45
AP03850008	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	52,000.84
AP03850009	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	16,398.65
AP03850011	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	37,464.49
AP03850012	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	48,513.16
AP03850013	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	124,500.32
AP03850014	SWIFT DENIM HIDALGO, S. DE R.L. DE C.V.	1,286,210.65
AP03860001	CREACIONES Y REPRESENTACIONES PALMA, S.A. DE C.V.	36,678.04
AP03890001	ENTEPI HERMANOS, S.A. DE C.V.	11,753.76
AP03900001	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	173,451.62
AP03900002	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	25,000.98
AP03900003	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	41,401.52
AP03900004	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	39,860.45
AP03900005	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	349,367.98
AP03900006	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	64,038.97
AP03900007	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	174,910.01
AP03900008	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	35,233.54
AP03900009	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	134,179.39
AP03900010	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	89,827.50
AP03900011	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	109,122.67
AP03900012	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	98,513.00
AP03900013	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	70,666.99
AP03900014	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	234,851.00
AP03900015	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	43,208.89
AP03900016	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	122,013.47
AP03900017	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	117,805.56
AP03900018	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	88,452.13
AP03900019	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	109,754.46
AP03900020	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	153,550.84
AP03900021	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	147,026.41
AP03900022	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	113,058.03
AP03900023	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	104,010.14
AP03910001	INTERCAM CASA DE CAMBIO, S.A. DE C.V.	27,269.43
AP03910002	INTERCAM CASA DE CAMBIO, S.A. DE C.V.	92,950.61
AP03920001	ALCATEL MEXICO, S.A. DE C.V.	71,963.70
AP03920002	ALCATEL MEXICO, S.A. DE C.V.	35,881.17
AP03920003	ALCATEL MEXICO, S.A. DE C.V.	353,643.05
AP03920004	ALCATEL MEXICO, S.A. DE C.V.	845,548.29
AP03920005	ALCATEL MEXICO, S.A. DE C.V.	534,395.60
AP03920006	ALCATEL MEXICO, S.A. DE C.V.	70,372.18
AP03940001	GRUPO DIORAL, S.A. DE C.V.	5,211.86
AP03940002	GRUPO DIORAL, S.A. DE C.V.	17,545.09
AP04010001	MICROCOR, S.A. DE C.V.	106,129.73
AP04010002	MICROCOR, S.A. DE C.V.	892,790.79
AP04010003	MICROCOR, S.A. DE C.V.	838,870.61
AP04010004	MICROCOR, S.A. DE C.V.	824,347.42
AP04020001	ACTINVER CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.	141,684.21
AP04020002	ACTINVER CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.	8,328.76
AP04030001	TRINITY INDUSTRIES DE MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	31,576.73
AP04030002	TRINITY INDUSTRIES DE MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	71,653.22
AP04040001	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	63,940.07
AP04040002	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	27,354.93
AP04040003	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	22,997.57
AP04040004	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	15,463.73
AP04040005	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	90,080.88
AP04040006	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	34,284.32
AP04040008	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	24,650.13
AP04040009	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	23,408.21
AP04040012	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	42,356.45
AP04050001	SOFI CLASSIC, S.A. DE C.V.	6,269.10
AP04050002	SOFI CLASSIC, S.A. DE C.V.	28,290.44
AP04050003	SOFI CLASSIC, S.A. DE C.V.	9,144.98
AP04050005	SOFI CLASSIC, S.A. DE C.V.	3,608.74
AP04050006	SOFI CLASSIC, S.A. DE C.V.	3,363.84
AP04050007	SOFI CLASSIC, S.A. DE C.V.	126,636.52

NET INVESTMENT

Operación	Cliente	Net Investment
AP04050008	SOFI CLASSIC, S.A. DE C.V.	10,907.49
AP04090001	GEDAS MEXICO, S.A. DE C.V.	111,116.67
AP04100001	INDELPA, S.A. DE C.V.	439,202.16
AP04100002	INDELPA, S.A. DE C.V.	29,782.85
AP04150002	CLUB TEK SANTA FE, S.A. DE C.V.	165,154.90
AP04150003	CLUB TEK SANTA FE, S.A. DE C.V.	75,359.96
AP04150004	CLUB TEK SANTA FE, S.A. DE C.V.	222,618.88
AP04180001	CORPORACION CONTROL, S.A. DE C.V.	280,614.44
AP04180002	CORPORACION CONTROL, S.A. DE C.V.	210,237.48
AP04180003	CORPORACION CONTROL, S.A. DE C.V.	167,312.59
AP04180004	CORPORACION CONTROL, S.A. DE C.V.	14,269.88
AP04230001	CHEVROLET DEL CARIBE, S.A. DE C.V.	28,438.57
AP04230002	CHEVROLET DEL CARIBE, S.A. DE C.V.	131,180.61
AP04230003	CHEVROLET DEL CARIBE, S.A. DE C.V.	79,699.74
AP04320001	BOMBEO DE CONCRETO MAX MX, S.A. DE C.V.	118,613.41
AP04320002	BOMBEO DE CONCRETO MAX MX, S.A. DE C.V.	127,927.72
AP04320003	BOMBEO DE CONCRETO MAX MX, S.A. DE C.V.	127,354.66
AP04320004	BOMBEO DE CONCRETO MAX MX, S.A. DE C.V.	56,622.80
AP04320005	BOMBEO DE CONCRETO MAX MX, S.A. DE C.V.	32,485.25
AP04350001	CONSTRUCTORA BAJA BALLENA S.A. DE C.V.	4,592.68
AP04350002	CONSTRUCTORA BAJA BALLENA S.A. DE C.V.	2,370.28
AP04380001	TRINITY RAIL DE MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	62,899.57
AP04380002	TRINITY RAIL DE MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	26,347.94
AP04410001	CROUZET MEXICANA, S.A.	16,090.45
AP04420001	TRINITY RAIL SABINAS S. DE R.L. DE C.V.	54,222.75
AP04440001	COMPAÑÍA DE SERVICIOS DE BEBIDAS REFRESCANTES S.A. DE C.V.	29,796.87
AP04450001	MANE MEXICO, S.A. DE C.V.	163,099.38
AP04460001	MARINDUSTRIAS, S.A. DE C.V.	329,732.77
AP04550001	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	393,150.31
AP04550002	STANDARD MACHINERY AND SUPPLY COMPANY, S.A. DE C.V.	157,886.74
AP04570001	GRUPO COMERCIALIZADOR LATINOAMERICANO, S.A. DE C.V.	72,367.96
AP04650001	VESTI-NIÑA S.A. DE C.V.	31,313.79
AP04690001	INTERMODAL MÉXICO ARRENDADORA, S.A. DE C.V.	1,057,937.28
AP04700001	MOMATT, S.A. DE C.V.	329,911.96
AP03720021	THE AMERICAN BRITISH COWDRAY MEDICAL CENTER, INSTITUCION DE ASISTENCIA PRIVADA	105,806.93
AP03900024	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	101,209.07
AP03900025	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	162,240.10
AP03900026	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO, S.A. DE C.V.	2,440,030.41
AP04240001	EMBOTELLADORA LA FAVORITA, S.A. DE C.V.	39,983.96
AP04260001	EMBOTELLADORA ZAPOPAN, S.A. DE C.V.	34,381.11
AP04040013	CABI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V.	117,222.69
AP04480002	SCHNEIDER ELECTRIC MÉXICO, S.A. DE C.V.	62,546.09
AP04740001	AON RISK SERVICES, AGENTE DE SEGUROS Y DE FIANZAS, S.A. DE C.V.	104,417.88
	Suma Dólares:	26,987,657.18
	Tipo de cambio	11.0502
	Equivalente en Pesos	298,219,009.37
Pesos		
AP02320017	SERVICIOS CORPORATIVOS CIE, S.A. DE C.V.	6,058,938.58
AP02320018	SERVICIOS CORPORATIVOS CIE, S.A. DE C.V.	123,991.98
AP02700003	GRUPO PAPELERO RAG, S.A. DE C.V.	136,519.16
AP03660001	BONETERA MONTERREY, S.A. DE C.V.	375,943.34
AP03660002	BONETERA MONTERREY, S.A. DE C.V.	2,053,243.19
AP03710001	ADCONMET, S.A. DE C.V.	12,270,319.72
AP03760001	CENTRAL PARKING SYSTEM MEXICO, S.A. DE C.V.	8,211,110.58
AP03760003	CENTRAL PARKING SYSTEM MEXICO, S.A. DE C.V.	5,015,076.36
AP03770001	ADCON, S.A. DE C.V.	9,913,233.08
AP03770002	ADCON, S.A. DE C.V.	11,576,106.11
AP03800004	LEGAR, S.A. DE C.V.	1,180,663.60
AP03820001	CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PERINORTE, S.A. DE C.V.	39,650,938.29
AP03820002	CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PERINORTE, S.A. DE C.V.	20,462,506.25
AP03820003	CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PERINORTE, S.A. DE C.V.	33,788,720.55
AP03820004	CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PERINORTE, S.A. DE C.V.	2,867,348.86
AP03880001	ADCONQUER, S.A. DE C.V.	13,922,350.69
AP03880002	ADCONQUER, S.A. DE C.V.	4,971,906.68
AP03930001	KELLOGG COMPANY MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	180,354.60
AP03930002	KELLOGG COMPANY MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	440,037.02
AP03930003	KELLOGG DE MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	82,506.81
AP03930004	GOLLEK INTERAMERICAS, S. DE R.L. DE C.V.	36,669.69
AP03930005	PRONUMEX, S. DE R.L. DE C.V.	68,674.45
AP03930006	KELLOGG COMPANY MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	132,614.41
AP03930007	KELLOGG DE MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	43,814.21
AP03930008	KELLOGG COMPANY MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	127,553.67
AP03930009	GOLLEK SERVICIOS, S.C.	324,682.08
AP03930010	KELLOGG DE MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	11,595.79
AP03980001	EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A. DE C.V.	3,125,781.51
AP03980002	EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A. DE C.V.	5,246,404.24

NET INVESTMENT

Operación	Cliente	Net Investment
AP03990001	ADCONTAB, S.A. DE C.V.	14,490,342.09
AP03990002	ADCONTAB, S.A. DE C.V.	1,088,977.49
AP04080001	BOBO PRODUCCIONES, S. DE R.L. DE C.V.	73,611.70
AP04110002	SERVICIOS AXO, S. A. DE C. V.	88,884.62
AP04110003	SERVICIOS AXO, S. A. DE C. V.	192,818.39
AP04120001	GRUPO COMERCIAL YAZBEK, S.A. DE C.V.	15,784,017.67
AP04130001	GIGANTE, S.A. DE C.V.	6,148,232.61
AP04160001	OMNIBUS DE MEXICO, S.A. DE C.V.	3,058,978.15
AP04200001	SERVICIOS LIVERPOOL, S.A. DE C.V.	6,361.22
AP04200002	SERVICIOS LIVERPOOL, S.A. DE C.V.	246,385.84
AP04210001	PROMOTORA IZCALLI 2003, S.A. DE C.V.	17,045,912.87
AP04270001	TRANSPORTES LIPU, S.A DE C.V.	16,589,858.69
AP04270002	TRANSPORTES LIPU, S.A DE C.V.	1,217,970.04
AP04270003	TRANSPORTES LIPU, S.A DE C.V.	270,458.53
AP04270004	TRANSPORTES LIPU, S.A DE C.V.	3,903,032.34
AP04270005	TRANSPORTES LIPU, S.A DE C.V.	166,477.81
AP04280001	SERVICIOS ARANDEM, S.A. DE C.V.	264,257.14
AP04280002	SERVICIOS ARANDEM, S.A. DE C.V.	102,029.98
AP04280003	SERVICIOS ARANDEM, S.A. DE C.V.	164,196.18
AP04280004	SERVICIOS ARANDEM, S.A. DE C.V.	272,578.73
AP04290001	E-BEACON COMMUNICATION, S.C.	164,894.83
AP04310001	OPERADORA DE LA CUENCA DEL PACIFICO, S.A. DE C.V.	3,063,401.44
AP04310002	OPERADORA DE LA CUENCA DEL PACIFICO, S.A. DE C.V.	6,582,804.92
AP04310005	OPERADORA DE LA CUENCA DEL PACIFICO, S.A. DE C.V.	34,347,348.51
AP04310006	OPERADORA DE LA CUENCA DEL PACIFICO, S.A. DE C.V.	11,349,093.81
AP04340001	COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL NATANEL, S.A. DE C.V.	146,630.29
AP04340002	COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL NATANEL, S.A. DE C.V.	208,938.23
AP04360001	EUREST PROPER MEALS DE MEXICO, S.A. DE C.V.	92,486.21
AP04360004	EUREST PROPER MEALS DE MEXICO, S.A. DE C.V.	76,897.95
AP04360005	EUREST PROPER MEALS DE MEXICO, S.A. DE C.V.	83,051.82
AP04370001	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	400,431.37
AP04370002	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	273,331.01
AP04370003	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	104,135.21
AP04370004	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	394,706.18
AP04370005	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	1,248,689.51
AP04370006	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	73,006.93
AP04370007	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	60,515.38
AP04370008	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	577,740.78
AP04370009	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	211,445.32
AP04370010	GRISI HNOS, S.A. DE C.V.	1,568,768.05
AP04500001	SUPER JEANS S.A. DE C.V.	175,627.92
AP04500002	SUPER JEANS S.A. DE C.V.	335,151.00
AP04510001	MARINDUSTRIAS, S.A DE C. V.	15,180,614.37
AP04520001	COMPAÑIA DE SERVICIOS DE BEBIDAS REFRESCANTES S.A. DE C.V.	1,109,080.45
AP04520002	COMPAÑIA DE SERVICIOS DE BEBIDAS REFRESCANTES S.A. DE C.V.	1,250,882.11
AP04540001	TRANSPORTES ALICANTE, S.A. DE C.V.	2,921,177.58
AP04560001	HERMES AUDIO, S.A. DE C.V.	1,211,064.42
AP04580001	LOL-HA INVESTMENTS, S.A. DE .C.V	28,149,030.14
AP04580002	LOL-HA INVESTMENTS, S.A. DE .C.V	532,188.04
AP04580003	LOL-HA INVESTMENTS, S.A. DE .C.V	1,176,741.44
AP04580004	LOL-HA INVESTMENTS, S.A. DE .C.V	25,038,490.78
AP04630001	COMERCIAL ARIETE, S.A. DE C.V.	164,302.92
AP04630002	COMERCIAL ARIETE, S.A. DE C.V.	100,374.71
AP04640001	CONSORCIO DE INGENIERIA INTEGRAL, S.A. DE C.V.	1,106,621.34
AP04640002	CONSORCIO DE INGENIERIA INTEGRAL, S.A. DE C.V.	95,012.73
AP04660001	ADCONMOR, S.A. DE C.V.	1,245,907.91
AP04670001	INTERCAM CASA DE CAMBIO, S.A. DE C.V.	2,005,204.06
AP04680001	INTELIGENCIA LOGISTICA EN SEGURIDAD PRIVADA, S.A. DE C.V.	391,970.15
AP04710001	SANIRENT DE MÉXICO, S.A. DE C.V.	528,592.29
AP04720001	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO, S.A. DE C.V.	2,555,253.34
AP04730001	SERVICIOS CORPORATIVOS CIE, S.A. DE C.V.	8,376,598.38
AP04750001	OCOYOACAC INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	19,994,526.80
AP04770001	KIDZANIA DE MÉXICO, S.A. DE C.V.	21,226,155.51
AP04780001	ODESA, S.A. DE C.V.	1,617,911.98
AP04200003	SERVICIOS LIVERPOOL, S.A. DE C.V.	130,861.60
AP04340004	COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL NATANEL, S.A. DE C.V.	547,873.22
AP04560002	HERMES AUDIO, S.A. DE C.V.	379,876.50
AP04640004	CONSORCIO DE INGENIERIA INTEGRAL, S.A. DE C.V.	611,744.14
AP04670002	INTERCAM CASA DE CAMBIO, S.A. DE C.V.	476,887.95
AP04810001	LA REYNA DE PUEBLA, S.A. DE C.V.	123,363.13
AP04830001	BOLITEC, S.A. DE C.V.	566,151.52
Suma Moneda Nacional:		463,928,543.77
INVERSION NETA TOTAL:		762,147,553.14

Anexo 2: ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO
S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004
con dictamen de los auditores independientes

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes.....	1
Estados financieros auditados consolidados:	
Balances generales.....	2
Estados de resultados.....	3
Estados de variaciones en el capital contable.....	4
Estados de cambios en la situación financiera.....	5
Notas a los estados financieros.....	6

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

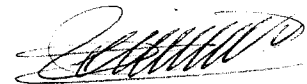
A los Señores Accionistas de
El Camino Resources México, S.A. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de El Camino Resources México, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004; y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de El Camino Resources México, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

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



C.P.C. Alberto del Castillo V. Zepeda

México, D.F. a
11 de abril de 2006

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Balances generales consolidados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2005)

	Al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Activo		
Activo circulante		
Efectivo y equivalentes	\$ 47,951	\$ 26,731
Clientes	2,265	29,076
Funcionarios y empleados (Nota 4)	20,722	5,439
Activo por arrendar (Nota 5)	32,159	133,756
Inversión neta, porción circulante (Nota 2)	154,929	89,284
Impuestos por recuperar	1,739	2,655
Impuesto al valor agregado por recuperar	30,817	20,102
Comisiones por amortizar	2,577	4,293
Seguros pagados por anticipado	-	892
Otros pagos anticipados	2,714	2,714
Total del activo circulante	295,873	314,942
Inversión neta, porción no circulante (Nota 2)	385,885	224,002
Equipos, neto (Nota 5)	19,994	20,482
Impuesto sobre la renta, diferido (Nota 11)	91,251	91,179
Crédito mercantil	9,252	9,252
Comisiones por amortizar	1,743	327
Otros activos	1,465	1,013
Total del activo	\$ 805,463	\$ 661,197
Pasivo y capital contable		
Pasivo a corto plazo:		
Documentos descontados (Nota 8)	\$ 149,360	\$ 53,876
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	14,471	29,173
Proveedores	6,438	19,056
Acreedores diversos	517	1,153
Partes relacionadas (Nota 3)	18,196	46,783
Anticipo de clientes	2,286	3,250
Elektra Milenio, S.A. de C.V. (Nota 7)	-	26,636
Impuestos por pagar	2,160	748
Rentas en depósito	7,717	7,458
Total del pasivo a corto plazo	201,145	188,133
Pasivo a largo plazo:		
Documentos descontados (Nota 8)	316,271	164,043
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	8,905	44,033
Participación de los trabajadores en las utilidades	118	-
Total del pasivo	526,439	396,209
Capital contable (Nota 10):		
Capital social	126,102	126,102
Utilidad (pérdida) acumulada:		
De años anteriores	138,886	160,782
Del año	14,036	(21,896)
Total del capital contable	279,024	264,988
Total del pasivo y capital contable	\$ 805,463	\$ 661,197

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados de resultados consolidados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2005)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos por:		
Intereses	\$ 128,861	\$ 57,902
Venta de equipo	19,660	40,980
Arrendamiento	23,396	32,005
	171,917	130,887
Costos y gastos de operación:		
Costo por intereses	68,699	23,034
Costo en venta de equipo	9,607	22,321
Depreciación	6,205	4,362
Gastos de venta y administración	30,863	40,166
	115,374	89,883
Utilidad de operación	56,543	41,004
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses, neto de productos	37,052	18,459
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	6,051	576
Pérdida por posición monetaria	6,047	5,424
	49,150	24,459
Otros ingresos (gastos), neto	6,842	(2,075)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	14,235	14,470
Impuesto sobre la renta (Nota 11)	81	36,366
Participación de los trabajadores en las utilidades	118	-
	14,036	\$ (21,896)
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 14,036	\$ (21,896)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados de variaciones en el capital contable consolidados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2005)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Capital social:		
Saldo al inicio del año	\$ 126,102	\$ 218
Incremento del año	-	53
Capitalización de dividendos	-	125,831
Saldo al final del año	126,102	126,102
Utilidad acumulada:		
De años anteriores		
Saldo al inicio del año	160,782	282,281
Traspaso del resultado del año anterior	(21,896)	4,332
Decreto de dividendos	-	(125,831)
Saldo al final del año	138,886	160,782
Del año		
Saldo al inicio del año	(21,896)	4,332
Traspaso del resultado a años anteriores	21,896	(4,332)
Utilidad del año	14,036	(21,896)
Saldo al final del año	14,036	(21,896)
Total del capital contable	\$ 279,024	\$ 264,988
Utilidad integral	\$ 14,036	\$ (21,896)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2005)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Operación		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 14,036	\$ (21,896)
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron el uso de recursos:		
Depreciación	6,205	4,363
Impuesto sobre la renta diferido, neto de resultado por posición monetaria	(72)	36,338
Amortización del crédito mercantil	-	2,775
	<u>20,169</u>	<u>21,580</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Clientes	26,811	(8,772)
Deudores diversos	(15,283)	(988)
Comisiones, por amortizar y otros activos	(152)	1,298
Seguros pagados por anticipado	892	512
Acreedores diversos	(636)	(129)
Proveedores	(12,618)	17,899
Impuestos por pagar y/o recuperar	(8,384)	(18,898)
Participación de los trabajadores en las utilidades	118	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(705)	(422)
Recursos generados por la operación	<u>10,212</u>	<u>12,080</u>
Financiamiento		
Acreedores por arrendamiento financiero	(49,830)	(12,092)
Partes relacionadas	(28,587)	28,809
Documentos descontados	247,712	175,757
Elektra del Milenio, S.A. de C.V.	(26,639)	26,639
Decreto de dividendos	-	(125,831)
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>142,656</u>	<u>93,282</u>
Inversión		
Inversión neta	(227,528)	(84,715)
Activo fijo	95,880	(138,725)
Incremento de capital social	-	125,884
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(131,648)</u>	<u>(97,556)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes	21,220	7,806
Efectivo y equivalentes:		
Al inicio del año	26,731	18,925
Al final del año	<u>\$ 47,951</u>	<u>\$ 26,731</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2005)

1. Actividad de la Compañía y resumen de las principales políticas y prácticas contables

Actividad de la Compañía

El Camino Resources México, S.A. de C.V. en lo sucesivo (ECRM o la Compañía) es una compañía constituida conforme a las leyes mexicanas el 31 de diciembre de 1993, siendo subsidiaria en un 84.74% de El Camino Resources, Ltd. Su principal actividad es el arrendamiento de cualquier clase de equipo. La actividad de las compañías subsidiarias consiste en el otorgamiento de servicios de personal y financiamiento a las empresas relacionadas.

Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas y prácticas contables seguidas en la preparación de los estados financieros, son las que se detallan a continuación:

a) Consolidación

Los estados financieros consolidados de El Camino Resources México, S.A. de C.V. incluyen las cifras de las siguientes compañías subsidiarias por las que a esa fecha es propietaria del 99.99% de su capital social. El interés minoritario relativo no es material en estos estados financieros. Todos los saldos y transacciones con partes relacionadas han sido eliminados en los estados financieros consolidados.

Subsidiaria	Actividad
ECR Capital, S.A. de C.V.	Arrendamiento puro (Suspensión de actividades)
Fincredit, S.A. de C.V.	Préstamos y financiamiento.
Servicios Profesionales de Administración de Personal, S.A. de C.V.	Prestadora de servicios administrativos y de personal.
Leasing Consulting, S.A. de C.V.	Préstamos y financiamiento.

b) Reconocimiento de los efectos de la inflación

La información financiera reconoce los efectos de la inflación, por lo que las cifras de los estados financieros y sus notas se expresan en miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005. El factor de actualización aplicado a los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 fue del 1.0333, el cual corresponde a la inflación aplicable del 1 de enero al 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicado por el Banco de México.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

1. Principales políticas y prácticas contables (continúa)

A continuación se explican algunos de los conceptos más importantes que resultan de la actualización de los estados financieros:

- Actualización del capital contable

Las cuentas que integran el capital contable fueron actualizadas mediante la aplicación de factores de ajuste derivados del INPC.

- Resultado por posición monetaria

Este concepto representa el efecto de la inflación en los activos y pasivos monetarios. Los importes relativos se incluyeron en el estado de resultados como parte del resultado integral de financiamiento.

e) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México, requiere el uso de estimaciones en la valuación de alguno de sus renglones. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas.

d) Efectivo y equivalentes

El efectivo y sus equivalentes están representados principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días, y se presentan valuadas a su costo de adquisición más intereses devengados, importe que es similar al valor de mercado de esas inversiones.

e) Estimación para cuentas de cobro dudoso

La estimación de cuentas de cobro dudoso se determinan sobre el saldo de las rentas por devengar y que no han sido identificado en forma específica sobre alguna operación. El importe de la reserva general será creada con base a la evaluación del grado de riesgo de cada cliente de acuerdo a la clasificación otorgada por ECRM.

f) Equipos

Los equipos se reconocen a su valor de adquisición y posteriormente se actualizan mediante la aplicación de factores de ajuste derivados del INPC. Por los bienes otorgados en arrendamientos puros y clasificados como arrendamientos operativos en los términos del Boletín D-5, la depreciación se calcula por el método de línea recta considerando el plazo del contrato de arrendamiento. Los equipos no sujetos a arrendamiento, y que son utilizados en las actividades de administración se deprecian por el método de línea recta.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

i. Principales políticas y prácticas contables (continúa)

El valor de los equipos se revisa cuando existen indicios de deterioro en el valor de dichos activos. En estos casos, se determina el valor de recuperación de los activos mediante la obtención de su precio de venta y su valor de uso. Cuando el valor de recuperación es inferior el valor neto en libros, la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro. Al 31 de diciembre de 2005, no se presentan indicios de deterioro sobre el valor del inmueble, mobiliario y equipo mostrado en el balance general.

g) Contratos de arrendamiento

Los contratos de arrendamiento que se tienen celebrados con los clientes, son considerados para efectos legales y fiscales como arrendamientos operativos.

De conformidad con lo establecido en el boletín D-5 “Arrendamientos”, ECRM registra sus ingresos y la cuenta por cobrar (inversión neta), al inicio del periodo de arrendamiento. Los ingresos financieros por devengar se presentan netos de la cuenta por cobrar (inversión neta), los cuales se registran en resultados mensualmente, con base en lo devengado durante el periodo de vigencia del contrato de arrendamiento.

El costo del equipo arrendado, menos el valor presente del valor residual no garantizado, se registra en el costo de ventas en el mismo periodo en que se reconoce el ingreso.

h) Ingresos por financiamiento directo y arrendamiento tipo venta

Al inicio del arrendamiento se reconoce una inversión en arrendamientos de financiamiento directo, el cual es igual al valor presente del total de las rentas y el valor residual estimado del equipo arrendado, disminuido del ingreso no devengado. El ingreso no devengado es la diferencia entre el costo del equipo y el total de rentas futuras y el valor residual estimado del equipo en renta. La amortización del ingreso por devengar se reconoce utilizando el método del interés.

La Compañía también realiza arrendamientos tipo venta, las cuales difieren de los arrendamientos de financiamiento directo en que el valor presente de los pagos de renta futuros incluyen la utilidad del distribuidor. Estos arrendamientos se reconocen como ventas y el equipo, neto del valor presente del valor residual estimado, como costo de ventas al momento de celebrar el arrendamiento. El tratamiento de las rentas por cobrar es el mismo que se sigue con las rentas por cobrar de los arrendamientos con financiamiento directo.

En términos generales, el equipo es arrendado por un periodo de tres años. Estos arrendamientos obligan al arrendatario a pagar todos los impuestos, seguros y mantenimiento relativo a ese equipo.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

1. Principales políticas y prácticas contables (continúa)

i) Crédito mercantil

El crédito mercantil representa la diferencia entre el precio de compra y el valor justo de los activos netos adquiridos a la fecha de compra.

Anualmente se realiza un análisis para determinar si existe algún deterioro real del crédito mercantil con base a los flujos libres de efectivo descontados, la cual consiste en traer a valor presente el efectivo remanente que se podría distribuir como dividendo después de haber cubierto todas las necesidades operativas, realizando las inversiones requeridas y liquidado el pasivo con costo. Derivado de dicho estudio, no se determinó deterioro alguno del crédito mercantil al 31 de diciembre del 2005.

j) Activos de larga duración

La Compañía realiza estudios de deterioro sobre los activos de larga duración cuando existen indicadores que muestran que han ocurrido eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros de los activos de larga vida (long-lived assets) que se retienen y se usan, incluyendo activos intangibles sujetos a amortización, no pueda ser recuperado.

Cuando es apropiado de acuerdo al Boletín C-15, "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición" emitido por el IMCP, tales activos han sido castigados al valor razonable de mercado. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no ha registrado pérdidas por deterioro.

k) Concentración de riesgos de crédito

Antes de formalizar el arrendamiento, la solvencia económica del cliente es evaluada siguiendo las políticas establecidas por la compañía. Las cuentas por cobrar están respaldadas por el equipo arrendado. Como una condición de los contratos de arrendamiento, el cliente es obligado a mantener asegurado el bien arrendado.

l) Utilidad (pérdida) integral

La utilidad (pérdida) integral representa la suma de la utilidad (pérdida) neta del año más aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y que no constituyen aportaciones, reducciones o distribuciones de capital.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la utilidad (pérdida) integral está constituida por el resultado neto del año.

m) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se determinan aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias temporales que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas a dicha fecha y que estarán vigentes al momento en que se estiman que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

1. Principales políticas y prácticas contables (continúa)

m) Impuestos diferidos (concluye)

Los activos por impuestos diferidos se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El IMPAC se compensa contra el ISR diferido, con la debida evaluación de su recuperabilidad.

n) Fluctuaciones cambiarias

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en monedas extranjeras se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance general. 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 9 se muestra la posición en monedas extranjeras al final de cada ejercicio y los tipos de cambio utilizados en la conversión de estos saldos.

o) Obligaciones laborales

Prima de antigüedad

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Federal del Trabajo, los empleados que tengan una antigüedad de 15 años o más de servicios prestados se retiren, tienen derecho a una compensación por concepto de prima de antigüedad, igual a doce días de salario por cada año de servicio prestado (la base de cálculo no excederá al doble del salario mínimo vigente en la fecha de separación). Además, los trabajadores que sean separados o fallezcan tienen derecho a la prima de antigüedad determinada de acuerdo con el número de años de servicios prestados, aún cuando éstos sean menos de 15 años.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se ha reconocido este pasivo, en virtud de que considera que este pasivo no es importante debido a la antigüedad y número de sus trabajadores.

Indemnizaciones

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se tiene una responsabilidad por el pago de indemnizaciones a los empleados que sean despedidos en ciertas circunstancias. Se ha seguido la política de cargar estas indemnizaciones a los resultados de los ejercicios en que se pagan.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

1. Principales políticas y prácticas contables (concluye)

p) Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

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

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 es determinada antes de impuestos 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.

La Compañía reconoce pasivos contingentes solamente cuando derivado de la probabilidad de la salida de recursos se reconoce una provisión. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

q) Comisiones y retenciones de impuestos por amortizar

Se reconocen algunos ingresos y gastos directos iniciales que están asociados a los arrendamientos en el año y durante los próximos ejercicios sociales, de acuerdo con el promedio de duración de los contratos de arrendamiento, (36 meses).

r) Reclasificaciones

Algunas de las cifras de los estados financieros de 2004, han sido reclasificadas para conformar su presentación con la utilizada en el ejercicio 2005.

2. Inversión neta

a) A continuación se muestran las cifras más significativas relativas a los contratos de arrendamientos celebrados por ECRM al 31 de diciembre de 2005.

	2005				
	Pagos mínimos	Valor residual no garantizado	Ingreso financiero por devengar	Reserva cuentas incobrables	Inversión neta total
Corto plazo	\$ 222,478	\$ 2,314	\$ (68,955)	\$ (908)	\$ 154,929
Largo plazo	450,965	39,778	(102,596)	(2,262)	385,885
Total	\$ 673,443	\$ 42,092	\$ (171,551)	\$ (3,170)	\$ 540,814

	2004				
	Pagos mínimos	Valor residual no garantizado	Ingreso financiero por devengar	Reserva cuentas incobrables	Inversión neta total
Corto plazo	\$ 121,710	\$ 2,146	\$ (32,841)	\$ (1,731)	\$ 89,284
Largo plazo	253,373	21,169	(46,297)	(4,243)	224,002
Total	\$ 375,083	\$ 23,315	\$ (79,138)	\$ (5,974)	\$ 313,286

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

2. Inversión neta (concluye)

b) A continuación se muestran los vencimientos que se tendrán los próximos años, relativos a los contratos de arrendamiento celebrados durante el período:

Año	Total de pagos	
	2005	2004
2006 (porción circulante)	\$ 154,929	\$ 89,284
2007	154,974	64,965
2008	93,764	46,121
2009	54,522	32,746
20010 y posteriores	82,625	80,170
Total porción no circulante	385,885	224,002
Total	\$ 540,814	\$ 313,286

Los contratos de arrendamiento que la Compañía ha celebrado con sus clientes, se refieren principalmente al arrendamiento de equipo de cómputo, equipo de transporte y equipo industrial.

3. Partes relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, ECRM realizó transacciones con partes relacionadas por concepto de pago de intereses el cual asciende a \$ 3,630 y \$ 2,243, respectivamente.

b) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, ECRM tenía cuentas por pagar con El Camino Resources Ltd. por \$ 18,196 y \$ 46,783, respectivamente.

c) ECRM tiene celebrado con El Camino Resources Ltd. un contrato de cuenta corriente en el cual las partes convienen otorgarse préstamos sobre los que se calculan intereses a una tasa del 6% anual. El contrato es por tiempo indefinido.

4. Funcionarios y empleados

	Al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Lázaro David López García	\$ 16,139	\$ 1,242
Jaime Origel Ruiz del Río	206	382
Otros	4,377	3,815
	\$ 20,722	\$ 5,439

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

4. Funcionarios y empleados (concluye)

a) El préstamo que se tiene con el director general David Lázaro López García se encuentra garantizado de la siguiente forma:

- 1 Pagaré por la cantidad de Dlls 737 el cual causa un interés del 8 % anual.
- 1 Pagaré por la cantidad de Dlls 6 el cual causa un interés del 8 % anual.
- 1 Pagaré por la cantidad de \$ 7,420 el cual causa un interés del 8 % anual.
- 1 Pagaré por la cantidad de Dlls 89 el cual causa un interés del 8.5 % anual.

b) El préstamo que se tiene con el director de operaciones Jaime Origel Ruiz del Rio se encuentra garantizado con 1 pagaré de \$ 206. El cual causa un interés del 8.5% anual.

5. Análisis de los equipos

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Equipo de cómputo	\$ 1,967	\$ 1,780
Mobiliario y equipo	4,892	6,168
Equipo de transporte	1,552	1,688
Equipo en arrendamiento	22,576	17,494
	<u>30,987</u>	<u>27,130</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	(10,993)	(6,648)
	<u>19,994</u>	<u>20,482</u>
Activo por arrendar	32,159	133,756
Total neto	<u>\$ 52,153</u>	<u>\$ 154,238</u>

b) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el costo por depreciación de los equipos que se encuentran en arrendamientos operativos asciende a \$ 4,672 y \$ 2,902, respectivamente.

c) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el gasto por depreciación de aquellos equipos que son propios de la Compañía asciende a \$ 1,533 y \$ 1,461, respectivamente.

6. Acreedores por arrendamiento financiero

Se tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero con BBVA Bancomer, S.A. por periodos que fluctúan entre 24 y 36 meses forzosos. La tasa de interés de estos contratos es fija y fluctúan entre 5.20% y 6.73% en dólares y 12.65% en pesos.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los contratos de arrendamiento ascienden a \$ 23,376 y 73,206, y se integran de la siguiente manera:

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

6. Acreedores por arrendamiento financiero (concluye)

Año	Total de pagos	
	2005	2004
2006 (porción circulante)	\$ 14,471	\$ 29,173
2007	8,905	25,385
2008	-	15,425
2009 y posteriores	-	3,223
Total porción no circulante	8,905	44,033
Total	\$ 23,376	\$ 73,206

Los intereses se cargarán a resultados conforme se devenguen las rentas.

7. Elektra del Milenio, S.A. de C.V.

La cuenta por pagar con Elektra del Milenio, S.A. de C.V. corresponde a un préstamo otorgado, el cual devenga intereses a la tasa TIIE + 0.8%. Este préstamo se encuentra formalizado a través de un contrato de inversión renovable con fecha 2 de febrero de 2004, con vencimientos indefinidos.

Al 31 de diciembre de 2005, se había liquidado la totalidad del préstamo, el cual no ocasionó penalización alguna por el pago anticipado. Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de la deuda asciende a \$ 26,636.

8. Documentos descontados

Los arrendamientos otorgados a clientes operan a través de financiamientos otorgados por instituciones financieras, los cuales manejan tasas de interés fijas que van de 8.77% a 10.80% en pesos y de 6.50% a un 8.65% en dólares, dependiendo de la institución financiera. Éstos se encuentran formalizados a través de contratos en la mayoría de los cuales se establece que, en caso de incumplimiento del pago por parte del arrendatario, el banco que otorga el fondeo absorberá el 100% del saldo insoluto.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

8. Documentos descontados (concluye)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos se integran de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
BBV Bancomer	\$ 133,579	\$ 162,075
GE Capital	140,516	59,539
Banorte	93,068	30,344
Banco del Bajío	71,527	11,182
IXE	11,865	6,420
Banca Afirme	56,497	-
Factoring Comercial América	9,144	6,135
Heller Financial	1,677	1,195
Banco de Boston	-	4,341
Sanwa Bank	-	2,034
	<u>517,873</u>	<u>283,265</u>
Intereses por devengar	(52,242)	(65,346)
	<u>\$ 465,631</u>	<u>\$ 217,919</u>

De conformidad con los contratos de arrendamiento que la Compañía tiene celebrados, los vencimientos en los próximos años se integran a continuación:

Año	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2006 (porción circulante)	\$ 149,360	\$ 53,876
2007	132,689	43,732
2008	82,959	41,463
2009	48,984	21,721
2010 y posteriores	51,639	57,127
Total porción no circulante	<u>316,271</u>	<u>164,043</u>
Total	<u>\$ 465,631</u>	<u>\$ 217,919</u>

Los intereses por pagar se cargan al resultado del ejercicio conforme se devengan las rentas.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

9. Posición y transacciones en moneda extranjera

a) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, ECRM tenía activos y pasivos denominados en dólares americanos que se integra como sigue:

	Miles de dólares americanos	
	2005	2004
Activos		
Efectivo	Dls. 1,729	Dls. 241
Clientes	124	132
Funcionarios y empleados	881	91
Inversión neta	22,254	9,764
Otros activos y pagos anticipados	174	-
	25,162	10,228
Pasivos		
Proveedores	(597)	(377)
Acreedores por arrendamiento financiero	(2,283)	(2,988)
Anticipos de clientes	(117)	(79)
Rentas en depósito	(80)	(222)
Partes relacionadas	(1,697)	(4,109)
Documentos descontados	(17,399)	(2,720)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(-)	(40)
	(22,173)	10,535
Posición activa (pasiva) neta	Dls. 2,989	Dls.(307)

b) Los tipos de cambio utilizados para la conversión de activos y pasivos en dólares americanos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, fueron \$ 10.7109 y \$ 11.2648, respectivamente. Al 11 de abril de 2006, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de \$ 11.0956 por dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

10. Capital contable

Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social está representado por 118,000 acciones comunes nominativas respectivamente,, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. Las acciones que integran el capital social se dividen en 1,000 acciones que representan el capital mínimo fijo y 117,000 acciones que representan el capital variable.

En Asamblea General Extraordinaria celebrada el día 3 de mayo de 2004 se aprobó aumentar la parte variable del capital social mediante la emisión de 85,064 acciones Clase "IP", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Las acciones que suscriban los accionistas deberán pagarse a un precio de mil ocho pesos con tres centavos por acción (\$ 85,747 histórico). Parte del incremento (\$ 13,080 histórico) se liquidó mediante la aplicación parcial de las aportaciones para futuros aumentos de capital.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

10. Capital contable (concluye)

En Asamblea General Ordinaria celebrada el día 6 de mayo de 2004 se aprobó aumentar la parte variable del capital social mediante la emisión de 31,756 acciones Clase "II", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Las acciones que suscriban los accionistas deberán pagarse a un precio de mil ocho pesos con siete centavos por acción (\$ 32,013 histórico). Parte del incremento (\$ 4,883 histórico) se liquidó mediante la aplicación del remanente de las aportaciones para futuros aumentos de capital.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2004, se aprobaron los siguientes acuerdos:

Conversión del capital mínimo fijo (\$ 50), representado por 1,000 acciones Clase "I", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y la parte variable del capital social (\$ 2) estará representado por 31 acciones Clase "II", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

Aumento de la parte variable del capital social mediante la emisión de 149 acciones Clase "II", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Las acciones que suscriban los accionistas deberán de pagarse a un precio de trescientos treinta y cinco pesos con cincuenta con siete centavos por acción (\$ 50 histórico).

Se acordó decretar un dividendo por USD 10,300 que equivalen a \$ 125,831 (\$ 117,760 histórico), tipo de cambio de \$ 11.433 por dólar estadounidense. Así mismo, se establece que \$ 19,195 (\$ 17,963 histórico) serán considerados como aportaciones para futuros aumentos de capital; mismos que se capitalizaron como se describe anteriormente.

11. Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)

ISR

a) El ISR se calcula considerando como gravables las rentas efectivamente devengadas en el periodo (de acuerdo al contrato de arrendamiento operativo), así como se consideran gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, lo que permite deducir costos actuales y el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar al resultado por posición monetaria.

b) Los resultados contables y fiscales difieren por diferencias temporales y permanentes, siendo las más significativas entre las primeras los gastos por amortizar, la inversión neta, y el valor fiscal del equipo de arrendamiento. Las diferencias permanentes más importantes fueron el ajuste por inflación y los gastos no deducibles.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

11. Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) (continúa)

c) En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ECRM obtuvo una pérdida fiscal de \$ 26,193 y de \$ 105,867 , respectivamente, las cuales podrán amortizarse contra las utilidades que se generen en los próximos 10 años.

d) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el ISR cargado a resultados se integra como sigue:

	2005	2004
Impuesto al activo	\$ 9	\$ 28
Impuesto sobre la renta diferido	72	36,338
Total de impuesto sobre la renta	\$ 81	\$ 36,366

Debido a que la legislación fiscal reconoce parcialmente los efectos de la inflación en ciertos conceptos que originan impuestos diferidos, se ha reclasificado el efecto monetario de dichas partidas en el estado de resultados, del resultado monetario al costo del impuesto sobre la renta diferido del ejercicio.

e) Los efectos de las diferencias temporales que integran el activo de impuestos diferidos, son los siguientes:

	2005	2004
<u>Activos</u>		
Equipo en renta	\$ 198,582	\$ 179,100
Reserva para cuentas incobrables	887	1,673
Anticipos de clientes	663	975
Rentas en depósito	2,238	2,238
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	73,749	67,350
Provisiones	53	55
Impuesto al activo	3,450	6,361
	279,622	257,752
<u>Pasivos</u>		
Inversión neta	153,240	91,018
Activo por arrendar	9,326	40,125
Seguros y comisiones por diferir	1,539	1,821
Gastos por amortizar	274	293
Intereses por amortizar	14,696	18,552
	179,075	151,809
Reserva por activos de dudosa recuperación	(9,296)	(14,764)
Impuesto sobre la renta diferido	\$ 91,251	\$ 91,179

f) A partir del año de 2005, la ley de ISR establece una disminución gradual de la tasa de ISR a razón de un punto porcentual por cada año hasta alcanzar una tasa del 28% en el año de 2007. El efecto que este cambio tendrá en los resultados de ejercicios subsecuentes no ha sido determinado pero se estima que no sea importante. La tasa utilizada en el año terminado el 31 de diciembre de 2005, fue de 33%.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

11. Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) (continúa)

g) Las utilidades que se distribuyan en exceso a los saldos de las cuentas CUFINRE y CUFIN (cuenta de utilidad fiscal neta), estarán sujetas al pago de ISR corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

h) ECRM tiene pérdidas fiscales que de acuerdo con la Ley de ISR vigente, pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos 10 años. Las pérdidas fiscales se pueden actualizar siguiendo ciertos procedimientos establecidos en la propia ley.

i) ECRM también tiene impuesto al activo, que de acuerdo con la ley correspondiente, puede recuperarse en períodos posteriores mediante un mecanismo de devolución que se genera cuando la compañía vuelve a generar utilidades en los siguientes 10 ejercicios. El impuesto al activo recuperable puede ser actualizado.

Al 31 de diciembre de 2005, las pérdidas fiscales por amortizar e impuesto al activo por recuperar se integran como sigue:

Año de origen	Vencimiento	Importe Actualizado	Pérdidas por amortizar Efecto de impuesto diferido	Impuesto al activo por recuperar actualizado
2000	2010	\$ 1,958	\$ 569	\$ -
2001	2011	1,770	500	1,522
2002	2012	57,788	16,136	1,893
2003	2013	62,036	17,372	-
2004	2014	113,133	31,679	27
2005	2015	26,759	7,493	8
		<u>\$ 263,444</u>	<u>\$ 73,749</u>	<u>\$ 3,450</u>

j) El impuesto al activo (IMPAC) se causa a razón del 1.8% sobre un promedio neto de la mayoría de los activos menos ciertos pasivos. Este impuesto es acreditable contra el ISR, debiéndose pagar únicamente por el monto que exceda este.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, el impuesto al activo ascendió a \$ 8 y 27 respectivamente, el cual fue cargado al resultado del ejercicio.

k) La PTU se determina en términos generales sobre el resultado fiscal, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, la PTU ascendió a \$ 118.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (concluye)

11. Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) (concluye)

b) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se tenían los siguientes saldos fiscales:

	<u>2005</u>
Cuenta de Aportación de Capital Actualizado	\$ 1,593
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta	107,864
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida	55,188

12. Gastos de renta y obligaciones del contrato

La Compañía tiene un contrato de arrendamiento por el uso de sus oficinas por un periodo mínimo de 5 años comenzando a partir del 15 de abril de 2002. Las rentas mínimas mensuales ascienden a \$150. Las rentas se incrementan anualmente por la inflación en los Estados Unidos de Norteamérica determinada con base en el Índice de Precios al Consumidor de dicho país. El monto de las rentas pagadas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, ascendió a \$ 1,805 y \$ 2,167, respectivamente.

13. Eventos posteriores

El 1 de enero de 2006 entran en vigor las disposiciones normativas del Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), que sustituyen a la normatividad emitida por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México (IMCP). La aplicación de estas nuevas reglas, no representará modificación alguna en la estructura financiera de la Compañía ni en las revelaciones significativas presentadas.

Anexo 3: ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO
S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003
con dictamen de los auditores independientes

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes.....	1
Estados financieros auditados:	
Balances generales consolidados.....	2
Estados de resultados consolidados.....	4
Estados de variaciones en el capital contable consolidados.....	5
Estados de cambios en la situación financiera consolidados.....	6
Notas a los estados financieros consolidados.....	7

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
El Camino Resources México, S.A. de C.V.

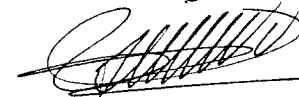
Hemos examinado los balances generales consolidados de El Camino Resources México, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

1. Con fecha 12 de marzo de 2004 emitimos nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de El Camino Resources México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2003 y 2002; sin embargo, al efectuar nuestro examen sobre los estados financieros de 2004, se determinó un exceso de \$ 11,245 en otros ingresos y \$ 5,793 en las partes relacionadas, que fueron corregidas. Como resultado de lo anterior, los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 fueron reformulados para corregir el exceso mencionado.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de El Camino Resources México, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

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



C.P.C. Alberto del Castillo V. Zepeda

18 de marzo de 2005

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Balances generales consolidados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2004)

	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
Activo		
Activo circulante		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 25,869	\$ 18,315
Clientes (incluye estimación para cuentas de cobro dudoso por \$ 5,782 en 2004 y \$ 10,652 en 2003)	22,357	9,000
Inversión neta, porción circulante	88,080	76,961
Equipo, neto	129,445	12,236
Deudores diversos	5,264	4,308
Impuestos por recuperar	1,424	3,212
Impuesto al valor agregado por recuperar	19,454	1,526
Comisiones y retenciones de impuestos por amortizar	4,155	2,530
Seguros pagados por anticipado	864	1,359
Otros pagos anticipados	2,627	2,627
Total del activo circulante	299,539	132,074
Inversión neta, porción no circulante	220,884	154,886
Equipos, neto	19,822	6,998
Comisiones y retenciones de impuestos por amortizar	317	3,218
Otros activos	981	960
Impuesto sobre la renta, diferido	124,532	123,408
Crédito mercantil	8,954	11,640
Total del activo	\$ 675,029	\$ 433,184

Al 31 de diciembre de
2004 2003

Pasivo y capital contable

Pasivo a corto plazo:

Documentos descontados	\$	52,139	\$	31,154
Acreeedores por arrendamiento financiero		28,233		22,423
Proveedores		18,436		1,114
Acreeedores diversos		935		1,060
Anticipo de clientes		3,146		1,527
Partes relacionadas		45,275		17,394
Elektra Milenio, S.A. de C.V.		25,780		
Impuestos por pagar		721		736
Impuesto al valor agregado por pagar				989
Rentas en depósito		7,218		6,375
Otras cuentas por pagar		182		3,016
Total del pasivo a corto plazo		182,065		85,788

Pasivo a largo plazo:

Documentos descontados		158,753		9,645
Acreeedores por arrendamiento financiero		42,613		60,125
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar				39
Total del pasivo		383,431		155,597

Capital contable:

Capital social		122,038		210
Utilidad acumulada:				
De años anteriores		155,601		273,185
Del año		13,959		4,192
Total del capital contable		291,598		277,587
Total del pasivo y capital contable	\$	675,029	\$	433,184

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados de resultados consolidados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2004)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Ingresos por:		
Intereses	\$ 56,035	\$ 111,619
Venta de equipo	39,659	153,685
Arrendamiento	30,973	6,715
	126,667	272,019
 Costos y gastos de operación:		
Costo por intereses	22,292	79,722
Costo en venta de equipo	21,602	102,463
Depreciación	4,222	2,010
Gastos de venta y administración	38,871	57,283
	86,987	241,478
 Utilidad de operación	39,680	30,541
 Costo integral de financiamiento:		
Gasto por intereses, neto de productos	17,864	23,485
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	558	(2,775)
Pérdida por posición monetaria	9,878	11,535
	(28,300)	(32,245)
 Otros (gastos) ingresos, neto	(2,009)	14,633
 Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	9,371	12,929
Impuesto sobre la renta	(4,588)	8,698
Participación de los trabajadores en las utilidades		39
 Utilidad neta	\$ 13,959	\$ 4,192

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados de variaciones en el capital contable consolidados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2004)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Capital social:		
Saldo al inicio del año	\$ 210	\$ 210
Incremento del año	52	
Capitalización de dividendos	121,776	
Saldo al final del año	122,038	210
Utilidad acumulada:		
De años anteriores		
Saldo al inicio del año	273,185	272,026
Traspaso del resultado del año anterior	4,192	1,159
Decreto de dividendos	(121,776)	
Saldo al final del año	155,601	273,185
Del año		
Saldo al inicio del año	4,192	1,159
Traspaso del resultado a años anteriores	(4,192)	(1,159)
Utilidad del año	13,959	4,192
Saldo al final del año	13,959	4,192
Total del capital contable	\$ 291,598	\$ 277,587
Utilidad integral	\$ 13,959	\$ 4,192

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2004)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Operación		
Utilidad neta	\$ 13,959	\$ 4,192
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron el uso de recursos:		
Depreciación	4,222	2,010
Impuesto sobre la renta diferido, neto de resultado por posición monetaria	(1,096)	5,195
Amortización del crédito mercantil	2,686	2,671
	<u>19,771</u>	<u>14,068</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Clientes	(13,357)	8,819
Deudores diversos	(956)	87
Comisiones, retenciones de impuestos por amortizar y otros activos	1,255	12,002
Seguros pagados por anticipado	495	2,025
Acreedores diversos	(125)	(1,849)
Proveedores	17,322	(10,931)
Impuestos por pagar y/o recuperar	(17,144)	(1,305)
Impuesto sobre la renta, diferido	(28)	9,859
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(411)	3,046
Recursos generados por la operación	<u>6,822</u>	<u>35,821</u>
Financiamiento		
Acreedores por arrendamiento financiero	(11,702)	92,616
Partes relacionadas	27,881	13,550
Documentos descontados	170,093	(137,432)
Elektra del Milenio, S.A. de C.V.	25,780	
Decreto de dividendos	(121,776)	
Recursos generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	<u>90,276</u>	<u>(31,266)</u>
Inversión		
Incremento de capital social	121,828	
Activo fijo	(134,255)	1,621
Inversión neta	(77,117)	(11,588)
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(89,544)</u>	<u>(9,967)</u>
Aumento (disminución) de efectivo e inversiones temporales	7,554	(5,412)
Efectivo e inversiones temporales:		
Al inicio del año	18,315	23,727
Al final del año	<u>\$ 25,869</u>	<u>\$ 18,315</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
al 31 de diciembre de 2004)

1. Actividad de la Compañía y resumen de las principales políticas y prácticas contables

Actividad de la Compañía

El Camino Resources México, S.A. de C.V. (ECRM o la Compañía) es una compañía constituida conforme a las leyes mexicanas el 31 de diciembre de 1993, siendo subsidiaria en un 84.74% de El Camino Resources, Ltd. Su principal actividad es el arrendamiento puro de cualquier clase de equipo. La actividad de las compañías subsidiarias consiste en el otorgamiento de servicios de personal y financiamiento a las empresas relacionadas.

Principales políticas y prácticas contables

A continuación se resumen las políticas y prácticas contables más significativas utilizadas por ECRM.

a) Bases de los estados financieros

ECRM consolida sus estados financieros con los de sus subsidiarias. ECRM es propietaria del 99.99% de las compañías que se listan a continuación:

- ECR Capital, S.A. de C.V.
- Fincredit, S.A. de C.V.
- Servicios Profesionales de Administración de Personal, S.A. de C.V.
- Leasing Consulting, S.A. de C.V.

b) Contratos de arrendamiento capitalizables

Los contratos de arrendamiento que la Compañía tiene celebrados con sus clientes, son considerados para efectos legales y fiscales como arrendamientos operativos.

De conformidad con lo establecido en el boletín D-5 "Arrendamientos", ECRM registra sus ingresos y la cuenta por cobrar (inversión neta), al inicio del periodo de arrendamiento. Los ingresos financieros por devengar, se presentan netos de la cuenta por cobrar (inversión neta), los cuales se registran en resultados mensualmente, con base en lo devengado.

El costo del equipo arrendado, menos el valor presente del valor residual no garantizado, se registra en el costo de ventas en el mismo periodo en que se reconoce el ingreso.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

1. Principales políticas y prácticas contables (continúa)

c) Reconocimiento de los efectos de la inflación

ECRM incorpora los efectos de la inflación en la información financiera en base a las disposiciones del Boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP). Consecuentemente, las cifras de los estados financieros y sus notas se expresan en pesos de poder adquisitivo de la fecha del balance general del último ejercicio reportado. Las cifras del año 2003 se actualizaron por el 5.19% que corresponde a la inflación de 2004.

A continuación se explican algunos de los conceptos más importantes que resultan de la actualización de los estados financieros:

- Actualización del capital contable

Las cuentas que integran el capital contable fueron actualizadas mediante la aplicación de factores de ajuste derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

- Resultado por posición monetaria

Este concepto representa el efecto de la inflación en los activos y pasivos monetarios, que a pesar de conservar su valor nominal, disminuyen su poder adquisitivo. El importe relativo al ejercicio se incluye en el estado de resultados como parte del costo integral de financiamiento. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ECRM incurrió en una pérdida por este concepto de \$ 9,878 y \$ 11,535, respectivamente, ya que sus activos monetarios exceden a sus pasivos.

- Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se actualizan a partir del mes en que ocurren hasta el cierre, basándose en factores derivados del INPC.

d) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México, requiere el uso de estimaciones en la valuación de alguno de sus renglones. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas.

e) Inversiones temporales

Las inversiones temporales se presentan a su costo de adquisición más intereses devengados, cifra que es similar a su valor de mercado.

f) Estimación para cuentas de cobro dudoso

La Compañía tiene la política de crear una estimación sobre los saldos de las cuentas por cobrar del 50% del saldo de aquellas partidas con una antigüedad mayor a 90 días.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

1. Principales políticas y prácticas contables (continúa)

g) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos correspondientes a los contratos de arrendamiento que la Compañía tiene celebrados, se reconocen en resultados conforme se devengan los intereses de las rentas.

h) Equipos

Los equipos están registrados a su costo de adquisición actualizados por el INPC. Por los bienes otorgados en arrendamientos puros y clasificados como arrendamientos operativos en los términos del Boletín D-5, la depreciación se calcula por el método de línea recta considerando el plazo del contrato de arrendamiento. Los equipos no sujetos a arrendamiento que son utilizados en las actividades de administración se deprecian por el método de línea recta aplicando las tasas anuales que se muestran en la Nota 4.

i) Crédito mercantil

El crédito mercantil representa la diferencia entre el precio de compra y valor justo de los activos netos adquiridos a la fecha de la compra. El crédito mercantil se amortiza por el método de línea recta, en un periodo de 10 años.

j) Deterioro de activos

El 1 de enero de 2004, ECRM adoptó las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición", emitido por el IMCP en marzo de 2003.

Dicho Boletín indica que cuando existan indicios de deterioro en el valor de los activos de larga duración, se deberá determinar el valor de recuperación de estos activos mediante la obtención del precio de venta de dichos activos y su valor de uso. Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro.

La aplicación de este nuevo pronunciamiento no tuvo ningún efecto en los resultados ni en la situación financiera de la Compañía, por lo que a los activos fijos se refiere, sin embargo, la Compañía llevó a cabo un análisis para valorar el deterioro real del crédito mercantil con base a los flujos libres de efectivo descontados, la cual consiste en traer a valor presente el efectivo remanente que se podría distribuir como dividendo después de haber cubierto todas las necesidades operativas, realizando las inversiones requeridas y liquidado el pasivo con costo. Derivado de dicho estudio, ECRM no modificó la vida útil de este rubro registrado al 31 de diciembre del 2004.

k) Utilidad integral

La utilidad integral de ECRM es igual al resultado del período, ya que durante el mismo no se registraron partidas que deban reflejarse como componentes de la utilidad integral.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

1. Principales políticas y prácticas contables (continúa)

l) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se determinan aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias temporales que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas a dicha fecha y que estarán vigentes al momento en que se estiman que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán.

ECRM evalúa periódicamente la recuperabilidad de los saldos deudores de impuestos diferidos, ajustando en su caso, la reserva correspondiente sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

La participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) diferida se determina considerando solamente las diferencias temporales que surjan de la conciliación entre la utilidad neta del ejercicio y la renta gravable para la PTU, siempre y cuando no exista algún indicio de que los pasivos o los beneficios que se originan no se vayan a materializar en el futuro.

El IMPAC se compensa contra el ISR diferido, con la debida evaluación de su recuperabilidad.

m) Fluctuaciones cambiarias

Las operaciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Las diferencias cambiarias entre esta fecha y la de su cobro o pago o las derivadas de la conversión de los saldos en monedas extranjeras al tipo de cambio de la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados.

En la Nota 8 se muestra la posición en monedas extranjeras al final de cada ejercicio y los tipos de cambio utilizados en la conversión de estos saldos.

n) Obligaciones laborales

- Prima de antigüedad

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Federal del Trabajo, los empleados que tengan una antigüedad de 15 años o más de servicios prestados y se retiren de ECRM, tienen derecho a una compensación por concepto de prima de antigüedad, igual a doce días de salario por cada año de servicio prestado (la base de cálculo no excederá al doble del salario mínimo vigente en la fecha de separación). Además, los trabajadores que sean separados o fallezcan tienen derecho a la prima de antigüedad determinada de acuerdo con el número de años de servicios prestados, aún cuando éstos sean menos de 15 años.

EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

1. Principales políticas y prácticas contables (continúa)

n) Obligaciones laborales (concluye)

- Prima de antigüedad (concluye)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ECRM no ha reconocido este pasivo con base a lo establecido en el boletín D-3 "Obligaciones laborales" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, en virtud de que considera que este pasivo no es importante debido a la antigüedad y número de sus trabajadores.

- Indemnizaciones

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, ECRM tiene una responsabilidad por el pago de indemnizaciones a los empleados que sean despedidos en ciertas circunstancias. Se ha seguido la política de cargar estas indemnizaciones a los resultados de los ejercicios en que se pagan.

ñ) Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

A partir del 1 de enero de 2003, ECRM adoptó las disposiciones del nuevo Boletín C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos", emitido por IMCP, el cual establece entre otros aspectos, mayor precisión en conceptos relativos a provisiones, obligaciones acumuladas y pasivos contingentes, el uso del valor presente y la redención de obligaciones cuando ocurre anticipadamente, o se sustituye por una nueva emisión. De igual forma, determina las reglas particulares de valuación, presentación y revelación, tanto de los pasivos como de las provisiones.

o) Comisiones y retenciones de impuestos por amortizar

ECRM reconoce algunos ingresos y gastos directos iniciales que están asociados a los arrendamientos en el año y durante los próximos ejercicios sociales, de acuerdo con el promedio de duración de los contratos de arrendamiento, (36 meses) y se analizan como sigue:

	2004	2003
Retenciones por pagos al extranjero	\$ 317	\$ 571
Comisiones pagadas	4,155	5,177
Neto por amortizar	4,472	5,748
Menos porción a un año	(4,155)	(2,530)
Porción a más de un año	\$ 317	\$ 3,218

p) Reclasificaciones

Algunas de las cifras de los estados financieros de 2003, han sido reclasificadas para conformar su presentación con la utilizada en el ejercicio de 2004.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

1. Principales políticas y prácticas contables (concluye)

q) Nuevos pronunciamientos

- Adquisiciones de negocios

En Mayo de 2004 el IMCP emitió el Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios", estableciendo que su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2005, recomendado su aplicación anticipada. El objetivo de este Boletín es el de establecer reglas para el tratamiento contable a seguir en adquisiciones de negocios y de entidades asociadas, adoptando el método de compra como regla única de valuación en este tipo de transacciones. Asimismo, elimina la amortización del crédito mercantil, establece reglas específicas en la adquisición del interés minoritario y para transacciones de este tipo realizadas entre entidades bajo control común.

- Instrumentos financieros

En abril de 2004, el IMCP emitió el documento de adecuaciones al Boletín C-2 "Instrumentos financieros". Dicho documento establece que los cambios en el valor razonable de los instrumentos clasificados como "disponibles para su venta" se reflejen en el capital contable, en tanto no se vendan estos activos, modificando así las reglas del Boletín C-2. Asimismo, establece los requisitos y las reglas para el tratamiento contable de las transferencias entre las categorías de activos financieros. Este documento da mayor precisión sobre el reconocimiento contable por el deterioro en el valor de los instrumentos financieros, requiere la clasificación de dichos instrumentos en corto y largo plazo, aclara la presentación de los cambios asociados con las compras, ventas y vencimientos de estos instrumentos en el estado de cambios en la situación financiera, y amplía las reglas de revelación del Boletín C-2.

Este boletín entra en vigor el 1 de enero de 2005, permitiéndose su aplicación anticipada. Se estima que la adopción de este documento no afectará significativamente los resultados de operación ni la situación financiera de la Compañía.

- Obligaciones laborales

En enero de 2004 el IMCP emitió el Boletín D-3 "Obligaciones laborales", revisado. En esta versión revisada se establecen las reglas de valuación, presentación y revelación de "Otros beneficios posteriores al retiro", y de las reducciones y extinciones anticipadas de los mismos dejando sin efecto la Circular 50. También se incluyen las reglas aplicables por concepto de "Remuneraciones al término de la relación laboral". La aplicación de estas nuevas es obligatoria a partir del 1 de enero de 2005. Se ha estimado que la aplicación de estas nuevas reglas no afectará los resultados ni la situación financiera de ECRM.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

2. Inversión neta

a) A continuación se muestran las cifras más significativas relativas a los contratos de arrendamientos celebrados por ECRM al 31 de diciembre de 2004.

	Pagos mínimos	Valor residual no garantizado	Ingreso financiero por devengar	Inversión neta total
Corto plazo	\$ 117,785	\$ 2,077	\$ (31,782)	\$ 88,080
Largo plazo	245,201	20,487	(44,804)	220,884
Total	\$ 362,986	\$ 22,564	\$ (76,586)	\$ 308,964

b) A continuación se muestran los vencimientos que se tendrán los próximos años, relativos a los contratos de arrendamiento celebrados durante el período:

Año	Total de pagos	
	2004	2003
2005 (porción circulante)	\$ 88,080	\$ 76,961
2006	64,056	41,655
2007	45,480	30,165
2008	32,291	21,546
2009 y posteriores	79,057	61,520
Total porción no circulante	220,884	154,886
Total	\$ 308,964	\$ 231,847

c) A continuación se muestran las cifras más significativas relativas a los contratos de arrendamientos celebrados por ECRM al 31 de diciembre de 2003.

	Pagos mínimos	Valor residual no garantizado	Ingreso financiero por devengar	Inversión neta total
Corto plazo	\$ 90,563	\$ 3,979	\$ (17,581)	\$ 76,961
Largo plazo	172,429	12,233	(29,776)	154,886
Total	\$ 262,992	\$ 16,212	\$ (47,357)	\$ 231,847

Los contratos de arrendamiento que la Compañía ha celebrado con sus clientes, se refieren principalmente al arrendamiento de equipo de cómputo, equipo de transporte y equipo industrial.

3. Partes relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ECRM realizó transacciones con partes relacionadas por concepto de pago de intereses el cual asciende a \$ 2,170 y \$ 675, respectivamente.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

3. Partes relacionadas (concluye)

b) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ECRM tenía cuentas por pagar con El Camino Resources Ltd. por \$ 45,275 y \$ 17,394, respectivamente.

c) ECRM tiene celebrado con El Camino Resources Ltd. un contrato de cuenta corriente en el cual las partes convienen otorgarse préstamos sobre los que se calculan intereses a una tasa del 6% anual. El contrato es por tiempo indefinido. Durante el ejercicio de 2004, se celebraron nuevos préstamos.

4. Análisis de los equipos

	Tasa	2004		2003	
		Inversión actualizada	Depreciación acumulada	Inversión actualizada	Depreciación acumulada
Equipo de cómputo	30%	\$ 1,723	\$ 1,255	\$ 1,768	\$ 820
Mobiliario y equipo	10%	5,970	1,736	5,880	1,325
Equipo de transporte	25%	1,634	634	1,357	722
Equipo en Arrendamiento		16,931	2,811	1,747	887
Total		26,258	6,436	10,752	3,754
Anticipo a proveedores		129,445		12,236	
Total		155,703	\$ 6,436	22,988	\$ 3,754
Equipo, neto		\$ 149,267		\$ 19,234	

a) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el costo por depreciación de los equipos que se encuentran en arrendamientos operativos asciende a \$ 2,808 y \$ 518, respectivamente.

c) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el gasto por depreciación de aquellos equipos que son propios de la Compañía asciende a \$ 1,414 y \$ 1,492, respectivamente.

5. Acreedores por arrendamiento financiero

ECRM tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero con BBVA Bancomer, S.A. por períodos que fluctúan entre 24 y 36 meses forzosos. La tasa de interés de estos contratos puede ser tasa fija, tasa LIBOR o tasa TIIE, a la cual en su caso se le adicionan puntos porcentuales que fluctúan entre 5 y 12.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos se integran de la siguiente manera:

	2004	2003
BBV Bancomer	\$ 79,372	\$ 94,563
Intereses devengados	(8,526)	(12,015)
	70,846	82,548
Porción a corto plazo	(28,233)	(22,423)
Porción a largo plazo	\$ 42,613	\$ 60,125

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

5. Acreedores por arrendamiento financiero (concluye)

De conformidad con los contratos de arrendamiento financiero que la compañía tiene celebrados, los vencimientos en los próximos años se integran a continuación.

Año	Importe
2005 (porción circulante)	\$ 28,233
2006	24,567
2007	14,928
2008	3,118
Total porción no circulante	42,613
Total	\$ 70,846

Los intereses se cargarán a resultados conforme se devenguen las rentas.

6. Elektra del Milenio, S.A. de C.V.

La cuenta por pagar con Elektra del Milenio, S.A. de C.V. corresponde a un préstamo otorgado, el cual devenga intereses a un TIIE + 0.8. Este préstamo se encuentra formalizado a través de un contrato de inversión renovable con fecha 2 de febrero de 2004, con vencimientos indefinidos.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de la deuda asciende a \$ 25,780.

7. Documentos descontados

Los arrendamientos de la Compañía operan a través de financiamientos otorgados por instituciones financieras los cuales manejan tasas de interés fijas que van de 8.77% a 12.65% en pesos y de 5.20% al 9.87% en dólares, dependiendo de la institución financiera. Estos se encuentran formalizados a través de contratos en los cuales se establece que, en caso de incumplimiento del pago por parte del arrendatario, el banco que otorga el fondeo absorberá el 100% del saldo insoluto, excepto por los contratos celebrados con Southwest Bank of Texas y Banco de Boston, en los cuales la Compañía responderá por el monto equivalente al 10% y 5% del saldo insoluto respectivamente.

El pago de las rentas por devengar de los clientes está garantizado mediante seguros por aquellos financiamientos contratados en el extranjero que respaldan el cobro por parte de los bancos. Durante los años 2004 y 2003, no hubo contrataciones de seguros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos se integran de la siguiente manera:

	2004	2003
BBV Bancomer	\$ 156,846	
GE Capital	57,619	

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

7. Documentos descontados (concluye)

	2004	2003
Banorte	\$ 29,366	
Banco del Bajío	10,822	
IXE	6,213	
Factoring Comercial América	5,938	\$ 1,404
Banco de Boston	4,201	10,367
Sanwa Bank	1,969	29,125
Heller Financial	1,157	2,219
Bombardier Capital Group		2,458
Southwest Bank of Texas		768
	<u>274,131</u>	<u>46,341</u>
Intereses devengados	(63,239)	(5,542)
	<u>210,892</u>	<u>40,799</u>
Porción a corto plazo	(52,139)	(31,154)
Porción a largo plazo	<u>\$ 158,753</u>	<u>\$ 9,645</u>

De conformidad con los contratos de arrendamiento que la Compañía tiene celebrados, los vencimientos en los próximos años se integran a continuación:

Año	Importe
2005 (porción circulante)	\$ 52,139
2006	42,323
2007	40,127
2008	21,021
2009 y posteriores	55,282
Total porción no circulante	<u>158,753</u>
Total	<u>\$ 210,892</u>

Los intereses se cargarán a resultados conforme se devenguen las rentas.

8. Posición y transacciones en moneda extranjera

a) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ECRM tenía activos y pasivos denominados en dólares americanos que se integra como sigue:

	Miles de dólares americanos	
	2004	2003
Activos (pasivos):		
Efectivo	\$ 241	\$ 1,499
Clientes	132	1,052
Deudores diversos	91	22
Inversión neta	9,764	10,460
Otros activos		85
	<u>10,228</u>	<u>13,118</u>

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

8. Posición y transacciones en moneda extranjera (concluye)

	Miles de dólares americanos	
	2004	2003
Activos (pasivos):		
Proveedores	\$ (377)	\$ (46)
Acreeedores por arrendamiento financiero	(2,988)	(3,691)
Anticipos de clientes	(79)	
Rentas en depósito	(222)	(490)
Partes relacionadas	(4,109)	(1,032)
Documentos descontados	(2,720)	(3,786)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(40)	(463)
	10,535	9,508
Posición (pasiva) activa neta	\$ (307)	\$ 3,610

b) Los tipos de cambio utilizados para la conversión de activos y pasivos en dólares americanos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 fueron de \$ 11.2648 y \$ 11.2360, respectivamente. Al 18 de marzo de 2005, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de \$ 11.2193 por dólar de los Estados Unidos.

c) La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento en dólares americanos y durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004 y 2003, obtuvo ingresos relativos por USD 2,110 y USD 2,351, respectivamente.

9. Otras cuentas por pagar

a) Al 31 de diciembre de 2004, otras cuentas por pagar incluyen provisiones para gastos que se analizan de la siguiente manera.

	Saldos al		Aplicaciones a resultados		Saldos al
	31 de diciembre de 2003	Incremento del año	del año anterior		
			Pagos	Cancelaciones	
Honorarios	\$ 313	\$ 754	\$ (1,067)		
Secretaría de Hacienda y Crédito Público	2,491		(2,491)		
Provisiones	14			\$ (14)	
Vacaciones	182				\$ 182
Otros	16		(12)	(4)	
	\$ 3,016	\$ 754	\$ (3,570)	\$ (18)	\$ 182

b) El saldo de provisiones al 31 de diciembre de 2004, representa los gastos devengados durante diciembre de 2004, los cuales serán cubiertos dentro de los meses siguientes.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

9. Otras cuentas por pagar (concluye)

c) En Septiembre de 2001, ECRM recibió un requerimiento por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en el cual se determinó un crédito fiscal de \$ 27,252. En opinión de los abogados externos a cargo de este asunto, la declaración en cuestión es improcedente por lo que con posterioridad a la apelación antepuesta por ECRM, al 31 de diciembre de 2003, el pasivo disminuyó a la cantidad de \$ 2,491, el cual fue liquidado en su totalidad en marzo de 2004.

10. Capital contable

- Capital social

a) En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2004, se aprobaron los siguientes acuerdos:

- Conversión del capital mínimo fijo (\$ 50), representado por 1,000 acciones Clase "I", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y la parte variable del capital social (\$ 2) estará representado por 31 acciones Clase "II", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

- Aumento de la parte variable del capital social mediante la emisión de 149 acciones Clase "II", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Las acciones que suscriban los accionistas deberán pagarse a un precio de trescientos treinta y cinco pesos con cincuenta y siete centavos por acción. (\$ 50 histórico)

- Se acordó decretar un dividendo por USD 10,300 que equivalen a \$ 121,776 (\$ 117,760 histórico) aplicando un tipo de cambio de \$ 11.433 por dólar estadounidense. Así mismo, se establece que \$ 18,576 (\$ 17,963 histórico) serán considerados como aportaciones para futuros aumentos de capital.

- En Asamblea General Extraordinaria celebrada el día 3 de mayo de 2004 se aprobó aumentar la parte variable del capital social mediante la emisión de 85,064 acciones Clase "II", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Las acciones que suscriban los accionistas deberán pagarse a un precio de mil ocho pesos con tres centavos por acción (\$ 85,747 histórico). Parte del incremento (\$ 13,080 histórico) se liquidó mediante la aplicación parcial de las aportaciones para futuros aumentos de capital.

- En Asamblea General Ordinaria celebrada el día 6 de mayo de 2004 se aprobó aumentar la parte variable del capital social mediante la emisión de 31,756 acciones Clase "II", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Las acciones que suscriban los accionistas deberán pagarse a un precio de mil ocho pesos con siete centavos por acción (\$ 32,013 histórico). Parte del incremento (\$ 4,883 histórico) se liquidó mediante la aplicación del remanente de las aportaciones para futuros aumentos de capital.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

10. Capital contable (concluye)

b) Al 31 de diciembre de 2004, el capital social se integra de la siguiente manera:

	Importe Clase "I"	Importe Clase "II"	Total
Capital social:			
Fijo	\$ 50		\$ 50
Variable		\$ 117,861	117,861
Subtotal	50	117,861	117,911
Complemento por actualización	160	3,967	4,127
Total	\$ 210	\$ 121,828	\$ 122,038

- Resultados acumulados

c) Durante el ejercicio de 2004, se determinó un exceso de \$ 11,245 en los ingresos por intereses correspondientes al ejercicio de 2003 así como \$ 5,793 en el rubro de partes relacionadas correspondientes a ejercicios anteriores de 2003, ambos fueron corregidos durante el presente ejercicio en el rubro de utilidad del ejercicio de 2003 y utilidades acumuladas de 2003, respectivamente.

11. Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)

a) El ISR se calcula considerando como gravables las rentas efectivamente devengadas en el periodo (de acuerdo al contrato de arrendamiento operativo), así como se consideran gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, lo que permite deducir costos actuales y el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar al resultado por posición monetaria.

b) Los resultados contables y fiscales difieren por diferencias temporales y permanentes, siendo las más significativas entre las primeras los gastos por amortizar, la inversión neta, y el valor fiscal del equipo de arrendamiento. Las diferencias permanentes más importantes fueron el ajuste por inflación y los gastos no deducibles.

c) En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ECRM obtuvo una pérdida fiscal de \$ 105,213 y de \$ 45,840, respectivamente, las cuales podrán amortizarse contra las utilidades que se generen en los próximos 10 años.

d) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el ISR cargado a resultados se integra como sigue:

	2004	2003
Impuesto al activo	\$ 27	
Impuesto sobre la renta diferido	(4,615)	\$ 8,698
Total de impuesto sobre la renta	\$ (4,588)	\$ 8,698

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (continúa)

11. Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) (continúa)

Debido a que la legislación fiscal reconoce parcialmente los efectos de la inflación en ciertos conceptos que originan impuestos diferidos, se ha reclasificado el efecto monetario de dichas partidas en el estado de resultados, del resultado monetario al costo del impuesto sobre la renta diferido del ejercicio.

e) Los efectos de las diferencias temporales que integran el activo de impuestos diferidos, son los siguientes:

	2004	2003
<u>Activos por impuestos diferidos</u>		
Equipo en renta	\$ 173,328	\$ 167,329
Reserva para cuentas incobrables	1,619	3,556
Anticipos de clientes	944	504
Rentas en depósito	2,166	2,104
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	65,180	44,555
Provisiones	54	39
Impuesto al activo	6,156	6,129
	<u>249,447</u>	<u>224,216</u>
<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>		
Inversión neta	88,085	80,221
Seguros y comisiones por diferir	1,764	2,869
Gastos por amortizar	284	284
Intereses por amortizar	20,494	1,545
	<u>110,627</u>	<u>84,919</u>
Reserva por activos de dudosa recuperación	(14,288)	(15,889)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>\$ 124,532</u>	<u>\$ 123,408</u>

f) A partir del año de 2005, la ley de ISR establece una disminución gradual de la tasa de ISR a razón de un punto porcentual por cada año hasta alcanzar una tasa del 28% en el año de 2007. El efecto que este cambio tendrá en los resultados de ejercicios subsecuentes no ha sido determinado pero se estima que no sea importante. La tasa utilizada en el año terminado el 31 de diciembre de 2004, fue de 33%.

g) Las utilidades que se distribuyan en exceso a los saldos de las cuentas CUFINRE y CUFIN (cuenta de utilidad fiscal neta), estarán sujetas al pago de ISR corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

h) ECRM tiene pérdidas fiscales que de acuerdo con la Ley de ISR vigente, pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos 10 años. Las pérdidas fiscales se pueden actualizar siguiendo ciertos procedimientos establecidos en la propia ley.

i) ECRM también tiene impuesto al activo, que de acuerdo con la ley correspondiente, puede recuperarse en períodos posteriores mediante un mecanismo de devolución que se genera cuando la compañía vuelve a generar utilidades en los siguientes 10 ejercicios. El impuesto al activo recuperable puede ser actualizado.

**EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados (concluye)

11. Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) (concluye)

Al 31 de diciembre de 2004, las pérdidas fiscales por amortizar e impuesto al activo por recuperar se integran como sigue:

Año de origen	Vencimiento	Pérdidas por amortizar Importe actualizado	Efecto de impuesto diferido	Impuesto al activo por recuperar actualizado
2000	2010	\$ 2,101	\$ 630	\$ 4,285
2001	2011	2,852	802	12
2002	2012	55,927	16,273	1,832
2003	2013	60,043	16,816	
2004	2014	109,496	30,659	27
		\$ 230,419	\$ 65,180	\$ 6,156

j) El impuesto al activo (IMPAC) se causa a razón del 1.8% sobre un promedio neto de la mayoría de los activos menos ciertos pasivos. Este impuesto es acreditable contra el ISR, debiéndose pagar únicamente por el monto que exceda este.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, el impuesto al activo ascendió a \$ 27, el cual fue cargado al resultado del ejercicio. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, ECRM no tuvo base para el pago de IMPAC.

k) La PTU se determina en términos generales sobre el resultado fiscal excluyendo el ajuste por inflación y la fluctuación cambiaria no exigible. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, ECRM siguió los lineamientos del artículo 10 de la Ley del impuesto sobre la renta para el cálculo de la PTU, donde especifica que se pueden amortizar pérdidas de ejercicios anteriores. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, la PTU ascendió a \$ 39.

Anexo 4: INFORMES DEL COMISARIO PARA
LOS AÑOS 2003, 2004 Y 2005

INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea General de Accionistas de
El Camino Resources México, S.A. de C.V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de El Camino Resources México, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

He obtenido de los Directores y Administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registro que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente, la situación financiera de El Camino Resources México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.



C.P.C. Carlos Cárdenas Guzmán
Comisario

México, D.F.,
12 de marzo de 2004

CARLOS CARDENAS G.
CONTADOR PÚBLICO

INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea General de Accionistas de
El Camino Resources México, S.A. de C.V.

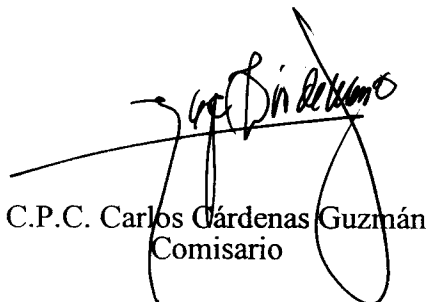
En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de El Camino Resources México, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2004, que presenta a ustedes el Consejo de Administración.

Entre otros procedimientos de auditoría aplicados, asistí a las asambleas de accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado. Revisé con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el dictamen que con fecha 18 de marzo de 2005 rindieron los auditores externos de la Sociedad, en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México de los estados financieros mencionados en el párrafo anterior, preparados por la administración de la Compañía.

1. Los estados financieros adjuntos se prepararon con el propósito de cumplir con algunas disposiciones legales y estatutarias y, por lo tanto, no se consolidaron los estados financieros de sus subsidiarias como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, sino que la inversión en acciones de estas Compañías se valuó mediante el método de participación. Aún cuando con la aplicación de este método se obtiene el mismo resultado neto y el capital contable que se presentan en los estados financieros consolidados, son éstos últimos los que reflejan la situación financiera integral de la Compañía y sus subsidiarias como una sola entidad económica.

2. Con fecha 12 de Marzo del 2004, emitimos nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de El Camino Resources México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2003 y 2002; sin embargo, al efectuar nuestro examen sobre los estados financieros del 2004, se determinó un exceso de \$11,245 en otros ingresos y \$5,793 en las partes relacionadas, que fueron corregidas. Como resultado de lo anterior, los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 fueron reformulados para corregir el exceso mencionado.

En mi opinión, basada en el trabajo que efectué y en el desarrollado por los auditores externos, los criterios y políticas contables y de información empleados por la Sociedad, considerados por los administradores para preparar los estados financieros no consolidados que se presentan a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de El Camino Resources México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera no consolidada, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.



C.P.C. Carlos Gárdenas Guzmán
Comisario

México, D.F.,
18 de marzo de 2005

INFORME DEL COMISARIO

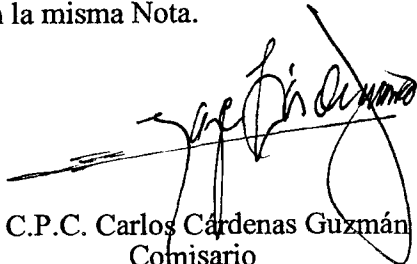
A la Asamblea General de Accionistas de
El Camino Resources México, S.A. de C.V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de El Camino Resources México, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

He obtenido de los Directores y Administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registro que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente, la situación financiera de El Camino Resources México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

Como se menciona en la Nota 1 de los estados financieros adjuntos, a partir del 1 de enero de 2005 la Compañía adoptó las disposiciones contenidas en el Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios" con los efectos descritos en la misma Nota.



C.P.C. Carlos Cardenas Guzmán
Comisario

México, D.F.,
11 de abril de 2006

Anexo 5: OPINION LEGAL DEL ABOGADO
INDEPENDIENTE

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
LIC. ROBERTO CARVALLO ÁLVAREZ
DIRECCIÓN GENERAL DE NUEVAS EMISIONES
INSURGENTES SUR NÚMERO 1971, TORRE SUR, PISO 7
C.P. 01020, MÉXICO, DISTRITO FEDERAL

México, Distrito Federal a 7 de diciembre de 2006.

En relación al Programa Dual Revolvente para la emisión de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo, a efectuarse por "EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V". (en lo sucesivo la Emisora), siendo el Intermediario Colocador Casa de Bolsa Arka, S.A de C.V., hasta por un monto de \$250,000,000.00 (Doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.) con una vigencia de hasta 5 (cinco) años contados a partir de la autorización otorgada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores; en términos de lo dispuesto por los artículos 85, Fracción IV y 87 Fracción II de la Ley del Mercado de Valores, me permito manifestar lo siguiente:

Lic. Luis Eduardo Barrenechea Collado con cedula profesional número 3425663, acreditando la personalidad con que me ostentó con la Escritura Pública número 19,063 (Diecinueve mil sesenta y tres) libro 415 (Cuatrocientos quince), folio 79,371 (Setenta y nueve mil trescientos setenta y uno) de fecha 27 de Mayo de 2004, pasada ante la fe del Notario Público Lic. José Eugenio Castañeda Escobedo, titular de la Notaria Pública número 211 (doscientos once) de la Ciudad de México, Distrito Federal de la cual se desprende que el que suscribe es Socio Propietario y tiene la facultad para representar a la Persona Moral denominada González Blázquez, Gómez Robledo y Barrenechea, S.C., según consta en la cláusula vigésima del Instrumento Notarial antes citado, y cuyo primer testimonio fue debidamente inscrito en el Registro Público de las Personas Morales bajo el Folio número 66847 del 26 de agosto de 2004.

En tal carácter, en términos y al amparo de los artículos 85, Fracción IV y 87 Fracción II la Ley del Mercado de Valores publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de septiembre de 2005 y de los artículos 2, fracción I, inciso h) y 87 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores, expedidas por esa H. Comisión y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, y modificadas mediante resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación con fecha 22 de Septiembre de 2006 (en lo sucesivo las Disposiciones); he revisado la documentación e información proporcionada por la Emisora en relación con el Programa Dual Revolvente mencionado.

El que suscribe realiza la siguiente opinión legal independiente, de la Persona Moral denominada "EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V"., en los siguientes términos:

I.- DEBIDA CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

Mediante Instrumento Notarial número 13, 651 (Trece mil seiscientos cincuenta y uno), de fecha 30 de Diciembre de 1993, pasada ante la fe de la Lic. Ana de Jesús Jiménez Montañez, titular de la Notaria Pública número 146 (Ciento cuarenta y seis) de la Ciudad de México, Distrito Federal, se constituyó la Persona Moral denominada "EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.", quedando su primer testimonio inscrito en el Registro Público de Comercio de esta ciudad con el número de Folio Mercantil 185,274 (Ciento ochenta y cinco mil doscientos setenta y cuatro).

II.- CAPACIDAD LEGAL PARA LA CELEBRACIÓN DEL ACTO.

De conformidad con lo señalado en la cláusula D, incisos G) y H) de los Estatutos de la Sociedad denominada "EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.", estipulados en el Acta Constitutiva anteriormente mencionada, la Persona Moral tiene la capacidad para solicitar y otorgar préstamos con o sin garantía, suscribir, endosar, aceptar y valorar toda clase de títulos de crédito y garantizar obligaciones bien sean de la sociedad o de terceros, con intervención en las instituciones especificadas por la Ley, cuando ello sea necesario, directamente relacionadas con el objeto de la sociedad, así como también tiene capacidad para participar y aportar cualquier tipo de bienes o títulos valor, acciones en fideicomiso en relación con los objetos de la sociedad y en general con cualquier autoridad federal, estatal, municipal o del Distrito Federal.

El Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora, celebrada el día 27 de Octubre de 2006, formalizada mediante Escritura Pública número 34, 809 (Treinta y cuatro mil ochocientos nueve) de fecha 6 de Noviembre del mismo año, mediante la fe del Notario Público 181 de México, Distrito Federal, Lic. Miguel Soberón Mainero, que aprobó el Programa Dual Revolvente para la emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Largo Plazo hasta por un monto de \$250,000,000.00 (Doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.) con una vigencia de hasta 5 (cinco) años contados a partir de la autorización otorgada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como la designación de los señores Lázaro David López García, Kein Weng Wong, Jaime César Origel Ruiz del Río y David Edwin Harmon, para que conjuntamente cualquiera dos de ellos, como apoderados de la Emisora, lleven a cabo cualquier acto o suscriban cualquier documento relacionado con la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles. El primer testimonio de la escritura pública por la que se formalizó la asamblea mencionada fue debidamente ingresado para su inscripción en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio, por lo que el trámite se encuentra pendiente tal y como se acredita con la constancia expedida el 5 de diciembre de 2006 por el Lic. Miguel Soberón Mainero, Notario Público número 181 de la ciudad de México, Distrito Federal.

III.- APEGO DE LOS ESTATUTOS SOCIALES A LAS DISPOSICIONES LEGALES VIGENTES.

Los estatutos de la Sociedad anónima denominada "EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.", señalados en la constitutiva descrita en el numeral "I" antes señalado, cumple con todos los requisitos jurídicos señalados en el artículo 6, en relación al artículo 89, 90 y 91 todos de la Ley General de Sociedades mercantiles, sin que se contraponga las disposiciones legales vigentes, por lo que los Estatutos Sociales que conforman el Acta Constitutiva se apegan a las normas legales vigentes.

Declaro que las resoluciones de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora, celebrada el día 27 de Octubre de 2006, relativo al Programa Dual Revolvente, así como a las emisiones y ofertas públicas de los Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo al amparo del programa, ha sido validamente adoptados conforme a la legislación vigente y los estatutos sociales de la Emisora.

IV.- PERSONALIDAD JURÍDICA.

Hago Constar que para los efectos de llevar a cabo todas las acciones relacionadas con la emisión de los certificados bursátiles de corto y largo plazo, relacionados con el Programa Dual Revolvente, se otorgó un poder especial para actos de administración y suscribir toda clase de títulos de crédito en representación de la Emisora, a favor de los señores Lázaro David López García, Kein Weng Wong, Jaime César Origen Ruiz del Río y David Edwin Harmon, que se encuentra en pleno vigor y efecto; y que dichas facultades no les han sido revocadas, modificadas o limitadas en forma alguna al momento de la emisión de este documento. El primer testimonio de la escritura pública por la que se formalizó la asamblea en la que se otorgaron dichos poderes fue debidamente ingresado para su inscripción en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio, por lo que el trámite se encuentra pendiente tal y como se acredita con la constancia expedida el 5 de diciembre de 2006 por el Lic. Miguel Soberón Mainero, Notario Público número 181 de la ciudad de México, Distrito Federal.

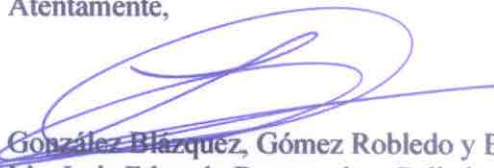
V.- CERTIFICADOS BURSÁTILES.

El título o títulos que ampararan las emisiones del Programa Dual Revolvente para la emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Largo Plazo hasta por un monto de \$250,000,000.00 (Doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.), reúnen los requisitos que establece la legislación vigente en la materia y los estatutos sociales de la Emisora en vigor, y una vez que sean emitidos y firmados por los apoderados de la Emisora y del representante común, constituirán títulos de crédito plenamente válidos conforme a la legislación aplicable y, por lo tanto, serán plenamente válidos y obligarán a la Emisora en sus términos.

VI.- IMPEDIMENTO LEGAL.

El que suscribe no tiene conocimiento de ninguna información relevante que haya sido omitida, o que contenga información jurídica errónea en algún aspecto de consideración.

Atentamente,



~~González Blázquez~~, Gómez Robledo y Barrenechea, S.C.
Lic. Luis Eduardo Barrenechea Collado
Cedula Profesional No. 3425663
Socio Propietario

**Anexo 6: DICTAMENES DE CALIDAD CREDITICIA
OTORGADOS POR LAS CALIFICADORAS AL
PROGRAMA DE CORTO PLAZO**

México D.F., 7 de diciembre de 2006

EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.,Alfonso Nápoles Gándara No. 50 P.B.
Col. Peña Blanca Santa Fé
01210, México, D.F.


Estimados Señores:

En atención a su solicitud para la calificación del Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$250,000,000.00 (Doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 moneda nacional), y con una vigencia de sesenta meses (60 meses) a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, cuyas emisiones podrán ser denominadas en pesos y en el entendido de que las emisiones de corto plazo, y que pueden ir desde los siete hasta los 360 días, no excederán el monto total del programa, y que las emisiones de largo plazo podrán ir desde uno y hasta 30 años y en donde las emisiones de largo y corto plazos no excederán en forma conjunta el monto total del programa, y que pretenden inscribir en el Registro Nacional de Valores para que sean objeto de oferta pública e intermediación en el mercado de valores, y en cumplimiento de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, a continuación nos permitimos comunicar a ustedes lo siguiente:

EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V., es una sociedad mexicana legalmente constituida el 30 de diciembre de 1993 según consta la escritura pública 13651, otorgada ante la fe de la Lic. Ana de Jesús Jiménez Montañez, titular de la Notaría 146 del Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 185274.

Del análisis que efectuamos de la información que nos presentaron para tal fin, tal y como se expresa en el fundamento anexo, se concluye que la calificación del programa para las emisiones de corto plazo es "mxA-2", es decir, que existe una buena capacidad de pago oportuno, tanto de principal como de intereses. Las emisiones de largo plazo se calificarán de acuerdo a sus propias características y en su momento. Se adjunta el fundamento de EL CAMINO RESOURCES MÉXICO, S.A. DE C.V.

Como es de su conocimiento, estas calificaciones podrán ser modificadas durante su vigencia.

Atentamente,
Standard & Poor's, S.A. de C.V.
Angélica Bala
Director
Eduardo Uribe
Director

**STANDARD
& POOR'S**

Fecha de Publicación: 7 de diciembre de 2006

México—Fundamento de la Calificación**El Camino Resources México, S.A. de C.V.**

Contactos: Leonardo Bravo, México (52)55-5081-4406, leonardo_bravo@standardandpoors.com; Claudia Sánchez, México (52)55-5081-4418, claudia_sanchez@standardandpoors.com

Calificación a las emisiones de corto plazo al amparo del programa dual por un monto acumulado de hasta \$250 millones de pesos:

mx/A-2

Fundamento

La calificación a las emisiones de corto plazo al amparo del programa dual por un monto acumulado de hasta \$250 millones de pesos de El Camino Resources México, S.A. de C.V. (El Camino) se basa en un crecimiento sostenido de la cartera de crédito con una adecuada calidad de activos, crecientes niveles de rentabilidad, y un mejor acceso a fuentes de fondeo. La calificación está balanceada por una cartera relativamente joven y concentrada en sus principales clientes y alta competencia en el mercado.

La cartera de crédito ha crecido de forma importante, con un incremento de 77% entre 2004 y 2005, y de 26% durante los primeros seis meses de 2006. El buen dinamismo de la cartera ha sido resultado de adecuadas estrategias de penetración del mercado en segmentos corporativos y de medianas empresas, entre las cuales se encuentra la alianza estratégica con BBVA Bancomer. A pesar del fuerte crecimiento en su cartera, El Camino no ha tenido problemas gracias a sus adecuadas políticas de otorgamiento de crédito y a una cobranza eficaz. Pensamos que la mayor participación en la cartera de segmentos diferentes a corporativo, incrementará la pérdida esperada de la compañía pero consideramos que la empresa seguirá manteniendo una adecuada calidad de los activos.

La rentabilidad recurrente de El Camino ha mejorado, principalmente debido al mayor nivel de actividad crediticia. Standard & Poor's espera que esta tendencia positiva permanezca en el futuro. La mejor rentabilidad se refleja en indicadores tales como el rendimiento a ingresos, de 9.7%, y el retorno a activos, de 4.1%, a junio de 2006, los cuales se comparan favorablemente con los obtenidos en años anteriores. La eficiencia operativa de la arrendadora es buena, pues los gastos de operación han representado 24% de los ingresos totales en los últimos cinco años.

El Camino registra niveles de apalancamiento relativamente bajos (2.3 veces) que se comparan favorablemente con el promedio de las arrendadoras que Standard & Poor's califica en México. Aunque en el futuro se espera que este indicador se incremente, y a pesar de que el capital está creciendo a niveles menores que la cartera, esperamos que se mantenga en niveles adecuados para el actual nivel de calificación. El Camino cuenta con suficientes fuentes de fondeo para respaldar su crecimiento, por lo que a futuro no se espera que esto limite el desarrollo de la empresa.

A pesar de que El Camino tiene una cartera relativamente diversificada por sector, cuenta con una base limitada de clientes, lo cual la hace vulnerable ante el incumplimiento de pago de alguno de los principales como se observó en 2002 y 2003. En este sentido, la arrendadora enfrenta el reto de aumentar su base de clientes y de penetrar otros segmentos además del corporativo. De la misma forma la arrendadora debe seguir diversificando su cartera, actualmente concentrada en un número pequeño de clientes, y demostrar que ésta mantendrá buena calidad conforme madure.

La mayor parte de los arrendamientos celebrados por El Camino se clasifican como arrendamientos capitalizables y tiene registrados activos y pasivos sobre los cuales no tienen derechos ni obligaciones derivados de operaciones de financiamiento sin recurso. En nuestra opinión dichos tratamientos contables dificultan su comparación con otras arrendadoras enfocadas en el mismo negocio. Adicionalmente, El Camino ha realizado cambios en la presentación de sus estados financieros en los últimos cuatro años, los cuales han tenido fuertes implicaciones. En nuestra opinión, el hecho de que sus auditores le presten también servicios de consultoría, podría generar un conflicto de interés.

Consideramos que existe un importante mercado potencial de clientes para El Camino, pero reconocemos que el creciente interés del sector financiero por participar en el negocio de arrendamiento le impone retos en temas de rentabilidad y flexibilidad financiera.

The McGraw-Hill Companies

Av. San Pedro 902 Nte.
Garza García, N.L. México 66220
T 81 8335 7179 F 81 8378 4406

Bldv. Manuel Avila Camacho No. 88 Piso 3
México, D.F. 11950
T 55 5202 6555 F 55 5202 7302

Enero 10, 2007

EL CAMINO RESOURCES MEXICO, S.A. DE C.V.

Alfonso Nápoles Gándara # 50 PB
Col. Peña Blanca Santa Fé
México. D.F.
C.P. 01210

At'n: Lic. Flavio Trujillo Díaz
Director de Finanzas

Esta carta sustituye a la emitida el día 15 de diciembre de 2006.

Conforme a su solicitud y acorde con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, nos permitimos informarle que esta Institución Calificadora ha procedido a determinar la calificación correspondiente a un Programa de Certificados Bursátiles Dual Revolvente por un monto acumulado de hasta \$250'000,000.00 (Doscientos Cincuenta Millones de Pesos, 00/100, M.N.) y plazo de 5 años, de El Camino Resources México, S.A. de C.V., los cuales pretenden colocar entre el público inversionista. La estructura dual permitirá realizar emisiones tanto de corto plazo como de largo plazo al amparo de este Programa; las emisiones de corto plazo podrán ser por un monto de hasta \$50'000,000.00 (Cincuenta Millones de Pesos 00/100 M.N.); mientras que las emisiones de largo plazo podrán ser por un monto de hasta 250'000,000.00 (Doscientos Cincuenta Millones de Pesos, 00/100, M.N.); sin exceder en conjunto el monto total autorizado del mismo.

A partir de la fecha en que reciba la autorización correspondiente por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores se podrán efectuar una o varias emisiones en moneda nacional hasta el monto total del programa, ratificándose o modificándose la Calificación en el caso de emisiones de largo plazo. Cada emisión tendrá sus propias características en cuanto a monto, tasa de interés y plazo, pudiendo ser siendo este último para el caso de emisiones de corto plazo de mínimo 7 días y máximo de 1 año contados a partir de la fecha de emisión; y de mínimo 1 año y máximo 30 años para emisiones de largo plazo. Estas emisiones podrán efectuarse solamente en pesos.

Las calificaciones de corto plazo y largo plazo asignadas por Fitch México, S.A. de C.V. a este programa son las siguientes:

F2(mex), la cual significa: **Buena calidad crediticia**. Implica una satisfactoria capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

A-(mex), la cual significa: **Alta calidad crediticia**. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Antecedentes Legales

La compañía se constituyó en la Ciudad de México, Distrito Federal, el 30 de diciembre de 1993, mediante Escritura Pública No. 13651, ante la fe Pública de la Licenciada Ana de Jesús Jiménez Montañez, Notaria Pública 146, bajo la denominación de El Camino Resources México, S.A. de C.V.; e

inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 185274.

Fundamentos de la Calificación (ver Anexo)

Generalidades

Para efecto de dar seguimiento a esta calificación, la institución deberá proporcionarnos en forma mensual y anual la información financiera correspondiente en los mismos plazos y términos establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como la información adicional que consideremos relevante para nuestro desempeño, reservándonos el derecho de cambiar la calificación asignada por aquella que, en su caso, refleje el incumplimiento de la emisora. De igual forma, el intermediario colocador deberá informar a esta Institución Calificadora, a más tardar un día después del vencimiento del programa, de las emisiones que se encuentren vigentes.

Durante la vigencia de este programa y sus respectivas emisiones, la calificación podrá ser modificada a juicio de Fitch México, S.A. de C.V.

En todas las publicaciones y avisos de oferta pública que se realicen respecto a las emisiones al amparo de este programa, se habrá de mencionar la calificación asignada vigente y el nombre de esta Institución Calificadora.

Nuestra calificación constituye una opinión relativa a la calidad de crédito de este programa y no pretende sugerir o propiciar su compra/venta. Asimismo, la información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la fuente que las emite.

Atentamente,

FITCH MEXICO, S.A. DE C.V.



Aurelio Cavazos Cárdenas
Director Senior



Daniel Martínez Flores
Analista Financiero

Anexo

Fundamentos de la Calificación

Algunos de los aspectos más importantes considerados para la determinación de la calificación, entre otros, son los siguientes:

- Amplia experiencia y efectividad de su administración en el manejo del negocio de arrendamiento puro. Siendo a partir del año 2003 cuando inicia un repunte en sus operaciones de la mano con una buena gestión de negocios.
- Buena calidad crediticia de su cartera. A septiembre del 2006 cuenta con activos de más de \$1,045.5 millones de pesos, observándose una adecuada tasa de crecimiento de su portafolio en los últimos tres años producto de las estrategias de colocación implementadas. En este sentido el crecimiento de su cartera es de 32.7% durante los primeros nueve meses del año. La cartera vencida bruta es mínima, además la compañía cuenta con reservas preventivas en exceso.
- Cobertura geográfica estrecha, ya que la mayor parte de sus operaciones se realizan en la Ciudad de México y su área metropolitana. Asimismo su diversificación es reducida, contando con una base de alrededor de 100 clientes y una sola concentración importante en un grupo de clientes relacionados, cuyo monto en conjunto representa el 22.4% de su cartera total.
- Estructura financiera sana. Su nivel de apalancamiento es relativamente bajo dentro del sector de arrendamiento y su índice de capitalización es apropiado, al ubicarse en 2.4 veces y 29.0%, respectivamente.
- Muy buenos niveles de rentabilidad y eficiencia operativa. El Camino Resources ha logrado incrementar sus ingresos totales, compuestos principalmente por ingresos por intereses así como por venta de equipo y por arrendamiento, en términos reales en un 126.4% (Septiembre 2006: \$ 325.1 millones) respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se ha traducido en incremento del 93.4% en su resultado neto (Septiembre 2006: \$ 25.1 millones). Al cierre del tercer trimestre el ROA y ROE fueron de 3.2% y 1.0%, respectivamente.
- Vulnerabilidad del sector ante cambios en el entorno macroeconómico.