

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2007 Y 2006

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s01	ACTIVO TOTAL	3,620,450	100	3,044,279	100
s02	ACTIVO CIRCULANTE	3,506,284	97	2,942,447	97
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	63,110	2	473,536	16
s04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	263,839	7	161,385	5
s05	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	60,496	2	38,643	1
s06	INVENTARIOS	3,103,178	86	2,262,063	74
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	15,661	0	6,820	0
s08	ACTIVO A LARGO PLAZO	18,013	0	16,424	1
s09	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	0	0	0	0
s10	INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBS. NO CONSOLIDADAS Y ASOC.	18,013	0	16,424	1
s11	OTRAS INVERSIONES	0	0	0	0
s12	INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	68,120	2	52,792	2
s13	INMUEBLES	46,895	1	43,090	1
s14	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	0	0	0	0
s15	OTROS EQUIPOS	76,678	2	55,997	2
s16	DEPRECIACION ACUMULADA	55,453	2	46,295	2
s17	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0	0	0
s18	ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	27,182	1	31,879	1
s19	OTROS ACTIVOS	851	0	737	0
s20	PASIVO TOTAL	1,526,504	100	1,469,458	100
s21	PASIVO CIRCULANTE	692,287	45	490,190	33
s22	PROVEEDORES	341,950	22	94,204	6
s23	CREDITOS BANCARIOS	40,085	3	0	0
s24	CREDITOS BURSATILES	150,000	10	0	0
s25	IMPUESTOS POR PAGAR	43,704	3	29,609	2
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	116,548	8	366,377	25
s27	PASIVO A LARGO PLAZO	629,377	41	765,254	52
s28	CREDITOS BANCARIOS	0	0	0	0
s29	CREDITOS BURSATILES	450,000	29	624,908	43
s30	OTROS CREDITOS	179,377	12	140,346	10
s31	CREDITOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s32	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	204,840	13	214,014	15
s33	CAPITAL CONTABLE	2,093,946	100	1,574,821	100
s34	CAPITAL CONTABLE MINORITARIO	0	0	0	0
s35	CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	2,093,946	100	1,574,821	100
s36	CAPITAL CONTRIBUIDO	666,902	32	655,722	42
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	638,029	30	633,360	40
s39	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	28,873	1	22,362	1
s40	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0
s41	CAPITAL GANADO (PERDIDO)	1,427,044	68	919,099	58
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	1,427,044	68	919,099	58
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	0	0	0	0
s80	RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1      AÑO: 2007

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	63,110	100	473,536	100
s46	EFFECTIVO	6,799	11	33,545	7
s47	INVERSIONES TEMPORALES	56,311	89	439,991	93
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	15,661	100	6,820	100
s81	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
s82	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s83	OTROS	15,661	100	6,820	100
s18	ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	27,182	100	31,879	100
s48	GASTOS AMORTIZABLES (NETO)	21,134	78	31,879	100
s49	CREDITO MERCANTIL	3,646	13	0	0
s51	OTROS	2,402	9	0	0
s19	OTROS ACTIVOS	851	100	737	100
s84	ACTIVO INTANGIBLE POR OBLIGACIONES LABORALES	851	100	0	0
s85	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
s50	IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s86	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s87	OTROS	0	0	737	100
s21	PASIVO CIRCULANTE	692,287	100	490,190	100
s52	PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	76,593	11	117,374	24
s53	PASIVOS EN MONEDA NACIONAL	615,694	89	372,816	76
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	116,548	100	366,377	100
s88	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
s89	INTERESES POR PAGAR	0	0	0	0
s68	PROVISIONES	23,862	20	0	0
s90	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s58	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	92,686	80	366,377	100
s27	PASIVO A LARGO PLAZO	629,377	100	765,254	100
s59	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	26,220	4	109,927	14
s60	PASIVO EN MONEDA NACIONAL	603,157	96	655,327	86
s31	CREDITOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s65	CREDITO MERCANTIL	0	0	0	0
s67	OTROS	0	0	0	0
s32	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	204,840	100	214,014	100
s66	IMPUESTOS DIFERIDOS	202,682	99	212,362	99
s91	PASIVOS LABORALES	2,158	1	0	0
s92	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s69	OTROS PASIVOS	0	0	1,652	1
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	638,029	100	633,360	100
s37	NOMINAL	547,638	86	543,268	86
s38	ACTUALIZACION	90,391	14	90,092	14

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

### DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	1,427,044	100	919,099	100
s93	RESERVA LEGAL	43,332	3	24,592	3
s43	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0
s94	OTRAS RESERVAS	0	0	0	0
s95	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	1,336,375	94	820,200	89
s45	RESULTADO DEL EJERCICIO	47,337	3	74,307	8
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	0	0	0	0
s70	RESULTADO ACUMULADO POR POSICION MONETARIA	0	0	0	0
s71	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	0	0	0	0
s96	EFEECTO ACUMULADO POR CONVERSION	0	0	0	0
s97	EFEECTO ACUMULADO POR VALUACION DE INST. FIN. DERIVADOS	0	0	0	0
s98	RESULTADO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s99	AJUSTE AL PASIVO ADICIONAL DE OBLIGACIONES LABORALES	0	0	0	0
s100	OTROS	0	0	0	0

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DATOS INFORMATIVOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
s57	OTROS PASIVOS CIRCULANTES CON COSTO DE (S26)	0	0
s63	OTROS CREDITOS CON COSTO DE (S32)	0	0
s72	CAPITAL DE TRABAJO	2,813,997	2,452,257
s73	FONDO PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGUEDAD	2,158	1,652
s74	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	25	20
s75	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	557	413
s76	NUMERO DE OBREROS (*)	0	0
s77	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION (*)	5,476,384	5,432,676
s78	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	0	0
s101	EFFECTIVO RESTRINGIDO (1)	0	0
s102	DEUDA CON COSTO DE ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0	0

(\*) DATOS EN UNIDADES

(1) Este concepto se deberá llenar cuando se hayan otorgado garantías que afecten el efectivo e inversiones temporales (s03)

NOTA: En la referencia S57 y S63 se incluye únicamente el importe que corresponde a los pasivos con costo de las cuentas S26 y S32, respectivamente.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2007 Y 2006

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
r01	VENTAS NETAS	558,551	100	565,182	100
r02	COSTO DE VENTAS	411,018	74	406,285	72
r03	RESULTADO BRUTO	147,533	26	158,897	28
r04	GASTOS DE OPERACION	84,445	15	74,741	13
r05	RESULTADO DE OPERACION	63,088	11	84,156	15
r06	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	6,757	1	(1,211)	0
r07	RESULTADO DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	56,331	10	85,367	15
r08	OTROS GASTOS Y PRODUCTOS (NETO)	(669)	0	(810)	0
r44	PARTIDAS ESPECIALES	0	0	0	0
r09	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	57,000	10	86,177	15
r10	PROVISIONES PARA IMPUESTOS Y PTU	9,663	2	11,870	2
r11	RESULTADO NETO DESPUES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	47,337	8	74,307	13
r12	PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBS. Y ASOC. NO CONSOLIDADAS	0	0	0	0
r13	RESULTADO NETO POR OPERACIONES CONTINUAS	47,337	8	74,307	13
r14	RESULTADO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS (NETO)	0	0	0	0
r15	RESULTADO NETO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	47,337	8	74,307	13
r16	PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0	0	0	0
r17	EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO POR CAMBIOS EN PPIOS DE CONTABILIDAD (NETO)	0	0	0	0
r18	RESULTADO NETO	47,337	8	74,307	13
r19	RESULTADO NETO MINORITARIO	0	0	0	0
r20	RESULTADO NETO MAYORITARIO	47,337	8	74,307	13

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

ESTADO DE RESULTADOS

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
r01	VENTAS NETAS	558,551	100	565,182	100
r21	NACIONALES	558,551	100	565,182	100
r22	EXTRANJERAS	0	0	0	0
r23	CONVERSION EN DOLARES (***)	0	0	0	0
r06	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	6,757	100	(1,211)	100
r24	INTERESES PAGADOS	14,914	221	11,791	(974)
r42	PERDIDA (UTILIDAD) EN ACTUALIZACION DE UDIS	0	0	0	0
r45	OTROS GASTOS FINANCIEROS	2,440	36	0	0
r26	INTERESES GANADOS	1,402	21	5,879	(485)
r46	OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS	169	3	0	0
r25	PERDIDA (UTILIDAD) EN CAMBIOS (NETO)	(2,382)	(35)	(2,121)	175
r28	RESULTADO POR POSICION MONETARIA	(6,644)	(98)	(5,002)	413
r10	PROVISIONES PARA IMPUESTOS Y PTU	9,663	100	11,870	100
r32	I.S.R. - IMPAC CAUSADO	9,663	100	11,870	100
r33	I.S.R. - IMPAC DIFERIDO	0	0	0	0
r34	P.T.U. CAUSADA	0	0	0	0
r35	P.T.U. DIFERIDA	0	0	0	0

(\*\*\*) DATOS EN MILES DE DOLARES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1      AÑO: 2007

## ESTADO DE RESULTADOS

OTROS CONCEPTOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
r36	VENTAS TOTALES	558,551	565,182
r37	RESULTADO FISCAL DEL EJERCICIO	9,865	37,468
r38	VENTAS NETAS (**)	3,645,680	2,963,660
r39	RESULTADO DE OPERACIÓN (**)	593,689	496,134
r40	RESULTADO NETO MAYORITARIO (**)	531,888	429,959
r41	RESULTADO NETO (**)	531,888	429,959
r47	DEPRECIACION Y AMORTIZACION OPERATIVA	3,278	1,966

(\*\*) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL  
 DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2007 Y 2006  
 (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF RT	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
rt01	VENTAS NETAS	0	0	0	0
rt02	COSTO DE VENTAS	0	0	0	0
rt03	RESULTADO BRUTO	0	0	0	0
rt04	GASTOS DE OPERACION	0	0	0	0
rt05	RESULTADO DE OPERACION	0	0	0	0
rt06	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	0	0	0	0
rt07	RESULTADO DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	0	0	0	0
rt08	OTROS GASTOS Y PRODUCTOS (NETO)	0	0	0	0
rt44	PARTIDAS ESPECIALES	0	0	0	0
rt09	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	0	0	0	0
rt10	PROVISIONES PARA IMPUESTOS Y PTU	0	0	0	0
rt11	RESULTADO NETO DESPUES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	0	0	0	0
rt12	PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBS. Y ASOC. NO CONSOLIDADAS	0	0	0	0
rt13	RESULTADO NETO POR OPERACIONES CONTINUAS	0	0	0	0
rt14	RESULTADO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS (NETO)	0	0	0	0
rt15	RESULTADO NETO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	0	0	0	0
rt16	PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0	0	0	0
rt17	EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO POR CAMBIOS EN PPIOS DE CONTABILIDAD (NETO)	0	0	0	0
rt18	RESULTADO NETO	0	0	0	0
rt19	RESULTADO NETO MINORITARIO	0	0	0	0
rt20	RESULTADO NETO MAYORITARIO	0	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF RT	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
rt01	VENTAS NETAS	0	0	0	0
rt21	NACIONALES	0	0	0	0
rt22	EXTRANJERAS	0	0	0	0
rt23	CONVERSION EN DOLARES (***)	0	0	0	0
rt06	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	0	0	0	0
rt24	INTERESES PAGADOS	0	0	0	0
rt42	PERDIDA (UTILIDAD) EN ACTUALIZACION DE UDIS	0	0	0	0
rt45	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
rt26	INTERESES GANADOS	0	0	0	0
rt46	OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
rt25	PERDIDA (UTILIDAD) EN CAMBIOS (NETO)	0	0	0	0
rt28	RESULTADO POR POSICION MONETARIA	0	0	0	0
rt10	PROVISIONES PARA IMPUESTOS Y PTU	0	0	0	0
rt32	I.S.R. - IMPAC CAUSADO	0	0	0	0
rt33	I.S.R. - IMPAC DIFERIDO	0	0	0	0
rt34	P.T.U. CAUSADA	0	0	0	0
rt35	P.T.U. DIFERIDA	0	0	0	0

(\*\*\*) DATOS EN MILES DE DOLARES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

## ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL

OTROS CONCEPTOS  
(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF RT	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
rt47	DEPRECIACION Y AMORTIZACION OPERATIVA	0	0

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

ESTADO DE CAMBIOS

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2007 Y 2006

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF C	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
c01	RESULTADO NETO	47,337	74,307
c02	+(-) PARTIDAS APLIC. A RESULT. QUE NO REQ. UTIL. DE REC.	11,088	13,758
c03	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	58,425	88,065
c04	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	(224,311)	(164,769)
c05	RECURSOS GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(165,886)	(76,704)
c06	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO AJENO	25,690	239,110
c07	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO PROPIO	0	43,206
c08	RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	25,690	282,316
c09	RECURSOS GEN. (UTIL.) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(2,896)	(12,667)
c10	INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	(143,092)	192,945
c11	EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	206,202	280,591
c12	EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	63,110	473,536

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

ESTADO DE CAMBIOS

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF C	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
c02	+(-) PARTIDAS APLIC. A RESULT. QUE NO REQ. UTIL. DE REC.	11,088	13,758
c13	+ DEPRECIACION Y AMORTIZACION DEL EJERCICIO	3,278	1,888
c41	+ (-) OTRAS PARTIDAS	7,810	11,870
c04	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	(224,311)	(164,769)
c18	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CUENTAS POR COBRAR	258,257	(1,993)
c19	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	(394,507)	(165,512)
c20	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS	(9,805)	(2,334)
c21	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	(60,853)	5,881
c22	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	(17,403)	(811)
c06	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO AJENO	25,690	239,110
c23	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	0	0
c24	+ FINANCIAMIENTOS BURSATILES	0	309,986
c25	+ DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
c26	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
c27	(-) AMORTIZACION DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	(53,621)	(247)
c28	(-) AMORTIZACION DE FINANCIAMIENTOS BURSATILES	0	0
c29	(-) AMORTIZACION DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	(69,046)
c42	+ (-) OTRAS PARTIDAS	79,311	(1,583)
c07	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO PROPIO	0	43,206
c30	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	0	25,074
c31	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	0	0
c32	+ PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	0	18,132
c33	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
c43	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
c09	RECURSOS GEN. (UTIL.) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(2,896)	(12,667)
c34	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVERSIONES DE ACCS. CON CARACTER PERMANENTE	0	0
c35	(-) ADQUISICION DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	(4,715)	(3,444)
c36	(-) INCREMENTO EN CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0
c37	+ VENTAS DE OTRAS INVERSIONES CON CARACTER PERMANENTE	0	0
c38	+ VENTAS DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	0	0
c39	+ (-) OTRAS PARTIDAS	1,819	(9,223)

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

DATOS POR ACCION

INFORMACION CONSOLIDADA

Impresión Final

REF D	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
d01	UTILIDAD BASICA POR ACCION ORDINARIA (**)	\$ 97.12	\$ 79.14
d02	UTILIDAD BASICA POR ACCION PREFERENTE (**)	\$ 0.00	\$ 0.00
d03	UTILIDAD DILUIDA POR ACCION (**)	\$ 0.00	\$ 0.00
d04	UTILIDAD DE OPERACIONES CONTINUAS POR ACCION ORDINARIA (UOCPA) (**)	\$ 0.00	\$ 0.00
d05	EFECTO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS EN UOCPA (**)	\$ 0.00	\$ 0.00
d06	EFECTO DE RESULTADOS EXTRAORDINARIOS EN UOCPA (**)	\$ 0.00	\$ 0.00
d07	EFECTO DE CAMBIOS EN PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD EN UOCPA (**)	\$ 0.00	\$ 0.00
d08	VALOR EN LIBROS POR ACCIÓN	\$ 382.36	\$ 289.88
d09	DIVIDENDO EN EFECTIVO ACUMULADO POR ACCION	\$ 0.00	\$ 0.00
d10	DIVIDENDO EN ACCIONES POR ACCION	0.00 acciones	0.00 acciones
d11	PRECIO DE MERCADO (ULTIMO HECHO) A VALOR EN LIBROS	0.00 veces	0.00 veces
d12	PRECIO DE MERCADO (ULTIMO HECHO) A UTILIDAD BASICA POR ACCION ORDINARIA (**)	0.00 veces	0.00 veces
d13	PRECIO DE MERCADO (ULTIMO HECHO) A UTILIDAD BASICA POR ACCION PREFERENTE (**)	0.00 veces	0.00 veces

(\*\*) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

RAZONES Y PROPORCIONES

CONSOLIDADO

Impresión Final

REFP	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
	RENDIMIENTO				
p01	RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	8.47	%	13.14	%
p02	RESULTADO NETO MAYORITARIO A CAPITAL CONTABLE (**)	25.40	%	27.30	%
p03	RESULTADO NETO A ACTIVO TOTAL (**)	14.69	%	14.12	%
p04	DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	0.00	%	0.00	%
p05	RESULTADO POR POSICION MONETARIA A RESULTADO NETO	14.03	%	6.73	%
	ACTIVIDAD				
p06	VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	1.00	veces	0.97	veces
p07	VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO (**)	53.51	veces	56.13	veces
p08	ROTACION DE INVENTARIOS(**)	1.00	veces	0.99	veces
p09	DIAS DE VENTAS POR COBRAR	36.96	dias	22.34	dias
p10	INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	9.20	%	9.13	%
	APALACAMIENTO				
p11	PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	42.16	%	48.26	%
p12	PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.72	veces	0.93	veces
p13	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	6.73	%	15.46	%
p14	PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	923.92	%	1,449.56	%
p15	RESULTADO DE OPERACIÓN A INTERESES PAGADOS	4.23	veces	7.13	veces
p16	VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	2.38	veces	2.01	veces
	LIQUIDEZ				
p17	ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	5.06	veces	6.00	veces
p18	ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.58	veces	1.38	veces
p19	ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	2.29	veces	2.00	veces
p20	ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRCULANTE	9.11	%	96.60	%
	ESTADO DE CAMBIOS				
p21	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	10.46	%	15.58	%
p22	FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO A VENTAS NETAS	(40.15)	%	(29.15)	%
p23	RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACION A INTERESES PAGADOS	(11.12)	veces	(6.50)	veces
p24	FINANCIAMIENTO AJENO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINAN.	100.00	%	84.69	%
p25	FINANCIAMIENTO PROPIO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINAN.	0.00	%	15.30	%
p26	ADQ. DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO A RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACT. DE INV.	162.81	%	27.18	%

(\*\*) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION  
FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

PAGINA 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

---

## Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de Ruba

Los siguientes comentarios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros al 31 de marzo de 2007 y al 31 de marzo de 2006, y sus notas, los cuales se encuentran expresados en miles de pesos constantes al 31 de marzo de 2007.

### Introducción

La actividad principal de Ruba consiste en la adquisición y desarrollo de terrenos urbanos, así como el diseño, promoción y comercialización de viviendas de interés social y media.

Ruba tiene su sede en Ciudad Juárez, Chihuahua, en 1980 inició sus operaciones, y en 1993 se consolidó como una de las empresas de vivienda media y residencial más importantes del Estado de Chihuahua, en términos de ingresos y casas vendidas. En 1998 redefinió su misión y visión mediante la puesta en marcha de un plan estratégico de largo plazo, cuyo objetivo central fue concentrar su operación en el segmento de vivienda de interés social. Como resultado de lo anterior, en 1999 consolidó sus operaciones en Ciudad Juárez en el segmento de vivienda de interés social y en 2000 inició sus operaciones en la primera plaza fuera del Estado de Chihuahua. En octubre de 2004 Ruba implementó un cambio fundamental en su estrategia financiera fecha a partir de la cual Ruba ha efectuado dos emisiones de certificados bursátiles a través de la BMV, la primera en octubre de 2004 y la segunda en febrero de 2006 por un monto de \$300 millones cada una. Actualmente opera en Ciudad Juárez, Chihuahua, Saltillo, Torreón, Monterrey, Hermosillo, Mexicali, Guadalajara y Tijuana, esta última se encuentra en período preoperativo.

Ruba opera a través de contratos con constructoras independientes para la totalidad de la urbanización y edificación de sus proyectos, lo que le otorga flexibilidad en la operación y eficiencia en costos fijos.

De acuerdo con información publicada por empresas que tienen listadas sus acciones en la BMV, se conoce que en la mayoría de los casos, en la industria de la vivienda de interés social en México, los ingresos se reconocen según el grado de avance de la construcción. En el caso de Ruba, ésta los registra una vez que se ha iniciado el proceso de titulación de la vivienda. Ruba considera más conservador su método, ya que muestra con mayor claridad la generación real de efectivo.

De acuerdo con información pública del sector, así como de acuerdo con la revista Expansión, Ruba considera que está dentro del grupo de los 10 desarrolladores de vivienda más grandes de México en términos de ingresos y unidades vendidas. Adicionalmente, Ruba, con base a las mismas fuentes, se ha caracterizado por ser uno de los desarrolladores de vivienda más rentable, eficiente y menos apalancado del sector.

Al 31 de marzo de 2007 Ruba contaba con 582 colaboradores y ha recibido en 4 ocasiones el reconocimiento de la revista Expansión y el Great Place to Work® Institute México, uno de los institutos de mayor prestigio a nivel mundial especializados en la elaboración de estudios de clima organizacional, ubicando a Ruba como una de las mejores empresas para trabajar en México en los años 2003, 2004, 2005 y 2006.

1.- Resultados de operación del primer trimestre de 2007 comparado con el primer trimestre de 2006

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION  
FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

PAGINA 2  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

---

## Ingresos

Los ingresos por el periodo de 3 meses terminados el 31 de marzo de 2007 y 2006 fueron de \$ 559 y \$ 565 millones respectivamente. En donde las unidades vendidas para los mismos periodos fueron de 1,882 y 1,879 unidades respectivamente.

La concentración de las ventas en el Estado de Chihuahua ha disminuido sensiblemente durante los últimos años, de un 100% al cierre del 2000 al 53% en 2005 y 49% en 2006. Durante los primeros tres meses de 2007 y 2006 fue de 30% y 52% respectivamente. La distribución porcentual de las unidades vendidas para los mismos periodos durante 2007 y 2006 en las demás entidades federativas fue como sigue: Coahuila 17% y 22% respectivamente, Nuevo León 42% y 16% respectivamente, Sonora 4% y 6% respectivamente, Baja California 5% y 4% respectivamente y Jalisco 2% y 0%.

Ruba considera que el mercado de la vivienda se divide en dos grandes segmentos: vivienda de interés social y vivienda media y residencial.

En donde, la vivienda de interés social abarca:

- a) Vivienda económica, con precios de venta hasta \$ 180 mil,
- b) Vivienda tradicional, con precios de venta entre \$ 180 mil y \$300 mil

La vivienda media y residencial incluye:

- a) Vivienda media baja, con precios de venta entre \$ 300 mil y \$ 400 mil
- b) Vivienda media media con precios de venta entre \$400 mil y \$518 mil,
- c) Vivienda media alta con precios de venta entre \$518 mil y \$1 millón,y
- d) Vivienda residencial con precios de venta superiores a \$1 millón.

Ruba mantiene consistente su estrategia orientada a atender diversos perfiles de clientes, por lo que los ingresos por segmentos durante el primer trimestre de 2007 reflejan una mezcla más balanceada que la del mismo periodo de 2006, del total de los ingresos de 2007 y 2006 el 75% y 78%, respectivamente, fueron generados por la vivienda de interés social y el 25% y 22% por vivienda media, respectivamente.

## Utilidad bruta

La utilidad bruta fue de \$148 millones en 2007 y \$159 millones en 2006 y el margen bruto de 26.4% y 28.1% respectivamente.

## Gastos de operación

Los gastos de operación fueron de \$84 millones en 2007 y \$75 millones en 2006 y respecto al total de los ingresos representaron el 15.1% y 13.2% respectivamente.

## Utilidad de operación

La utilidad de operación fue de \$63 millones en 2007 y \$84 millones en 2006 y el margen de operación fue de 11.3% y 14.9% respectivamente.

## Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento en 2007 representó un costo de \$7 millones y en 2006 un ingreso por \$1 millón y en función de los ingresos totales representaron el 1.2% y 0.2% respectivamente.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION  
FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

PAGINA 3  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

---

## Impuesto Sobre la Renta

El Impuesto sobre la Renta en 2007 y 2006 fue \$10 y \$12 millones respectivamente.

## Utilidad neta

La utilidad neta generada en 2007 fue de \$47 millones y en 2006 de \$74 millones y el margen neto fue de 8.5% y 13.1% respectivamente.

## EBITDA

El EBITDA generado en 2007 fue de \$66 millones y en 2006 de \$86 millones y el margen EBITDA fue de 11.9% y 15.2% respectivamente.

## 2.- Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.

Los principales requerimientos de efectivo de Ruba son para el financiamiento del desarrollo y construcción de unidades habitacionales y para la compra de terrenos, y para satisfacerlos, tradicionalmente la empresa ha recurrido al financiamiento a través de préstamos bancarios de corto plazo, contratos de compraventa de terrenos a crédito y los provenientes de la operación. Recientemente ha efectuado un par de emisiones de certificados bursátiles de mediano plazo de \$300 millones cada una, la primera en octubre de 2004 y la segunda en febrero de 2006.

Del efecto combinado de los recursos generados de resultados, de la operación y por las actividades de financiamiento por \$397 millones durante los primeros 3 meses de 2007, más el efectivo e inversiones temporales al inicio del periodo por \$206 millones y sus aplicaciones en la operación y en actividades de inversión por \$541 millones, resulta un saldo final de efectivo al 31 de marzo de 2007 por \$63 millones.

El 80% de los recursos provienen de los resultados por \$58 millones y \$258 millones de cuentas por cobrar a clientes. Por otro lado, el 94% de los recursos se aplicaron para la inversión en inventarios por \$395 millones, en cuentas por pagar a proveedores por \$61 y \$53 millones para la amortización de financiamientos bancarios.

La mezcla de líneas de crédito bancarias se conforma de la siguiente manera, 78% corresponde a líneas sin garantías y con garantías hipotecarias colaterales, y el resto, a líneas para créditos puente, las cuales se disponen eventualmente.

El perfil del pasivo total de Ruba mantiene un comportamiento estable, al 31 de marzo de 2007 el 45% es de corto plazo y 55% de largo plazo. Por otro lado, la relación pasivo total a activo total fue de 42% y 48% en 2007 y 2006 respectivamente.

La estructura de financiamiento y el perfil de la deuda de Ruba le han permitido incrementar el nivel de la reserva territorial, adquirirla en condiciones más competitivas y privilegiar la inversión de los flujos de efectivo generados por la operación para la inventarios de vivienda, lo que aporta mayor velocidad al retorno sobre la inversión en reserva territorial.

Durante los últimos años Ruba ha mantenido un crecimiento sostenido por encima de la media del sector, sin afectar su rentabilidad histórica y manteniendo indicadores que reflejan un sano desempeño financiero.

A la fecha Ruba ha cumplido en tiempo con todos sus compromisos financieros.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION  
FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

PAGINA 4  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

## 3.- Eventos relevantes

Ninguno

## 4.- Políticas de la función de Tesorería de Ruba

La función de Tesorería de Ruba está centralizada y da servicio a las subsidiarias en los diferentes lugares donde tiene presencia; tiene como responsabilidad central la administración estratégica y operativa de sus activos financieros en términos de: a) eficiencia en el movimiento del dinero, optimizando el costo del manejo de los fondos a través de la correcta planeación y logística de flujo de efectivo, con un nivel riesgo administrable, y, b) generación, análisis y seguimiento de la estrategia de aplicación y administración del flujo de efectivo.

Ruba tiene una visión del control interno como apoyo a las áreas, en el diseño e implantación de las directrices que determinen las acciones a seguir en cada uno de sus procesos, validando y supervisando el cumplimiento de las políticas y procedimientos, para asegurar que las operaciones garanticen el resultado óptimo y eficiente de la organización.

A continuación se mencionan las cinco políticas básicas de la función de Tesorería de Ruba:

**Gestión de Ingresos.-** Hacer eficiente las acciones de obtención de recursos económicos de Ruba a través de una estructura de cuentas bancarias óptima, que busque hacer efectivo el ingreso en el menor tiempo posible y con un nivel de riesgo administrable.

**Gestión de Egresos.-** Hacer eficiente las acciones de ejecución de egresos de Ruba a través de una estructura de cuentas bancarias óptima, que busque hacer efectivo el egreso al menor costo posible y con un nivel de riesgo administrable.

**Concentración y Dispersión de Fondos.-** Hacer eficiente el movimiento del dinero a través del control de la infraestructura bancaria que apoya la labor de conocer cuánto dinero hay y dónde está, así como la seguridad y eficiencia en su traslado, y la administración de información de previsiones confirmadas de ingresos y egresos contra movimientos bancarios para conocer fidedigna y oportunamente la disponibilidad de efectivo diaria de cada plaza.

**Administración de Flujo de efectivo.-** Hacer eficiente el uso del dinero a través de la generación, análisis y seguimiento del pronóstico de flujo de efectivo, considerando condiciones de hacer/ no hacer, así como aspectos contables y fiscales. Esto le permite a Ruba fundamentar la toma de decisiones de proyectos de inversión, anticipar operaciones de financiamiento externo, planear adquisición de activos y diseñar estrategias para la administración de excedentes

**Financiamientos.-** Administración estratégica y operación de los pasivos financieros de Ruba optimizando el gasto financiero. Asegurar el cumplimiento impecable de las obligaciones internas y externas producto de la ejecución de operaciones financieras.

## 5.- Control Interno.

Ruba es tenedora de varias Subsidiarias a las que obliga a cumplir con todas las disposiciones establecidas para cada una de sus diferentes áreas de operación. Estos lineamientos están registrados en diversos manuales de políticas y procedimientos, que contienen además criterios y principios de contabilidad aplicables. Dichos lineamientos

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION  
FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

PAGINA 5  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

---

están estructurados de tal forma que permiten proporcionar seguridad razonable de que las operaciones se realizan y registran conforme a las directrices establecidas por la administración. El sistema de Control Interno de Ruba persigue los siguientes propósitos:

- o Emitir información confiable, oportuna y razonable;
- o Delegar autoridad y asignar responsabilidades para la consecución de las metas y objetivos trazados;
- o Detallar las prácticas de negocio en la organización;
- o Aportar los métodos de control administrativo que ayuden a supervisar y dar seguimiento al cumplimiento de las políticas y procedimientos.

Existen manuales de políticas y procedimientos definidos relativos (i) a la puesta en marcha, ejecución y promoción de los negocios de Ruba, que incluyen la factibilidad, coordinación y control de los mismos; (ii) al control y seguimiento en la urbanización, edificación y terminación de los proyectos de vivienda en sus diferentes procesos y etapas (iii) a la promoción y venta de los proyectos de vivienda; (iv) a las áreas de recursos humanos, tesorería, contabilidad, jurídico, fiscal e informática, entre otras, de Ruba.

A continuación se describen brevemente algunas de las Políticas y Procedimientos de Control Interno más importantes:

#### Recursos Humanos:

Ruba se apoya en los conocimientos, experiencias, motivación, aptitudes, actitudes y habilidades de su capital humano para lograr sus objetivos. En este sentido, cuenta con políticas y procedimientos que regulan el reclutamiento, selección, contratación e inducción de todo el personal, así como su capacitación, promoción, compensación y asistencias. Asimismo, contempla los aspectos relativos al control de bajas, prestaciones, pago de nóminas y listas de raya. Estos lineamientos cumplen con las disposiciones legales vigentes y buscan incrementar la eficiencia y productividad de Ruba.

#### Control de obra:

Incluye la normatividad relativa al control de la obra con base en presupuestos, programas, estimaciones, control de costos y control de calidad. Las políticas y lineamientos establecidos aseguran el abasto en tiempo y forma de los insumos necesarios para completar las construcciones conforme a los tiempos planeados, y contemplan además el control y registro de los insumos, tanto en valor como en unidades. Finalmente se verifica el que los inventarios reportados correspondan con las existencias físicas.

#### Adquisiciones:

La adquisición de bienes y servicios relacionados con los procesos de operación y construcción se realiza con base a presupuestos y programas autorizados. Estas políticas ayudan a que las compras de Ruba se realicen a precio competitivo y condiciones favorables de calidad, oportunidad de entrega y servicio. Para cada operación de compra se definen los niveles de autorización y responsabilidad. Tratándose de la asignación de los contratos de construcción, estos son administrados a través de los comités de compras constituidos en cada uno de las UENs.

#### Sistemas:

Se cuenta con manuales para el uso y resguardo de los sistemas y programas de cómputo que se distribuyen entre los usuarios responsables. Existen procedimientos para la correcta asignación, resguardo y uso de los equipos, así como el control de los mismos y de sus

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION  
FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

PAGINA 6  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

---

accesorios. Ruba cuenta con un sistema interno de soporte para la atención de reportes sobre fallas o requerimientos de servicio sobre los equipos de cómputo y sus programas de manera que el personal pueda realizar sus actividades diarias con el mínimo de contratiempos.

## Tesorería:

La función de Tesorería de Ruba está centralizada y da servicio a las subsidiarias de Ruba en los diferentes lugares donde tiene presencia. Tiene como responsabilidad central la administración estratégica y operativa de sus activos financieros en términos de: a) eficiencia en el movimiento del dinero, optimizando el costo del manejo de los fondos a través de la correcta planeación y logística de flujo de efectivo, con un nivel riesgo administrable, y, b) generación, análisis y seguimiento de la estrategia de aplicación y administración del flujo de efectivo. Comprende los procedimientos de gestión de ingresos, gestión de egresos, concentración y dispersión de fondos, administración de flujo de efectivo y financiamientos.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

---

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2007 Y 2006  
(En miles de pesos con poder adquisitivo de marzo de 2007)

## Nota 1. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V. y sus subsidiarias se dedican a la adquisición y desarrollo de terrenos urbanos, así como al diseño, construcción, comercialización y financiamiento de casas-habitación terminadas y de toda clase de desarrollos inmobiliarios.

La mayor parte de sus ventas de viviendas son financiadas con créditos hipotecarios otorgados a los adquirentes por el Instituto del Fondo Nacional para la Vivienda de los Trabajadores (Infonavit) Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), Sociedades de Objeto Limitado (SOFOL) y banca comercial, por esa razón la compañía asiste a sus clientes en las gestiones necesarias para la obtención de sus créditos.

## Nota 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

DECLARACIÓN GENERAL - Las principales políticas contables que sigue la compañía están de acuerdo con las normas de información financiera, los cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para hacer las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. La administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados son los adecuados en las circunstancias, aun cuando su efecto final pueda llegar a diferir del efecto de dichas hipótesis.

Las normas de información financiera (NIF) a las que nos referimos en el párrafo anterior, y que son aplicables en México a partir el 1 de enero de 2006 se integran por las propias NIF, y por:

Interpretaciones a las NIF (INIF)

Boletines de la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) que no han sido modificados, substituidos o derogados por nuevas NIF, y

Normas internacionales de información financiera (NIIF) aplicables de manera supletoria.

a) RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN Los estados financieros muestran los efectos de la inflación de acuerdo con lo establecido por el boletín B-10, Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera; por consecuencia, dichos estados por 2007 y 2006 y las notas aquí contenidas, se presentan en pesos de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2007, a menos que, en el caso de las notas, se indique expresamente que se trata de valores nominales.

- 2 -

Normas aplicadas para reconocer los efectos de la inflación, además de las indicadas en otras notas:

i) MÉTODO Hasta 1995 para los inmuebles integrantes del activo fijo se utilizó el método de costos específicos, a partir de esa fecha se actualizan mediante factores de inflación derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). El resto del activo fijo y los inventarios se reexpresan conforme a factores de inflación derivados del INPC.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 2  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

Las cifras de los estados financieros del ejercicio 2006 se actualizaron con el factor de 1.0415, obtenido de comparar el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicado por el Banco de México de marzo de 2007, (estimado) con el INPC de marzo de 2006.

ii) ACTUALIZACIÓN DE LAS CUENTAS DEL CAPITAL CONTABLE Para su determinación se utilizaron los factores derivados del INPC. La actualización es el complemento necesario para expresar, en unidades monetarias de poder adquisitivo general a la fecha del balance, la inversión de los accionistas y los resultados obtenidos. Esta actualización se presenta en los estados financieros incorporada a cada cuenta del capital contable.

iii) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA Representa el efecto estimado de la inflación en los activos y pasivos monetarios, y se aplicó a resultados en el rubro de costo integral de financiamiento. En 2007 y 2006 los pasivos monetarios excedieron a los activos monetarios por lo que hubo una utilidad por este concepto.

b) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la propia compañía y de las siguientes subsidiarias, de las cuales posee en su mayoría la totalidad del capital social. Los estados financieros de DGA Desarrollos, S.A. de C.V. son consolidados a través del método de consolidación proporcional, con base en la norma internacional de contabilidad 31, Intereses en Negocios Conjuntos, ya que Copachisa, .S.A de C.V. es quien controla las políticas administrativas, financieras y de operación de la entidad.

## Subsidiaria Participación

Casas Ruba, S.A. de C.V.	100%	
Grupo Ruba, S.A. de C.V.	100%	
Ruba Residencial, S.A. de C.V.	100%	
Ruba Servicios, S.A. de C.V.	100%	
Tramet Constructores, S.A. de C.V.	100%	
DGA Desarrollos, S.A. de C.V.		51.61%

- 3 -

Los saldos y operaciones de importancia entre compañías han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

c) INVERSIONES DE REALIZACION INMEDIATA - Se encuentran valuadas a su costo de adquisición más los rendimientos devengados; su monto es similar a su valor neto de realización.

d) CUENTAS POR COBRAR La empresa otorga créditos a plazos para el financiamiento parcial de ventas de terrenos y casas habitación. Las cuentas por cobrar generadas por estas operaciones se clasifican como activo circulante a pesar de que en algunos casos los plazos pueden exceder de 12 meses.

Se registra cuando se hace necesario, una estimación para cuentas de cobro dudoso, basada en estudios específicos de las cuentas por cobrar.

e) INVENTARIOS - Se registran a costos identificados de adquisición y adicionalmente se reconoce una actualización con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el Banco de México. Los inventarios de terrenos se clasifican como activo circulante a pesar de que no se espera que sean realizados en un plazo menor de doce meses.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 3

CONSOLIDADO

Impresión Final

---

Por lo que respecta a los inventarios de terrenos, la empresa registra como parte de los mismos los intereses y fluctuación cambiaria que generan los pasivos por compra de tierra.

f) INVERSIONES EN ACCIONES DE ASOCIADA - Para la valuación de la inversión en acciones de las compañía asociada se utiliza el método de participación, con lo cual quedan valuadas a su valor contable.

g) INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO Este rubro se encuentra valuado al costo de adquisición más una actualización hecha con base en factores derivados el INPC, excepto en el caso de los inmuebles los cuales fueron valuados mediante avalúo practicado en 1995 y actualizado con el INPC en 2007 y 2006.

h) DEPRECIACIÓN La depreciación se aplicó en función de la vida útil de los activos, sobre la base del valor actualizado al cierre del ejercicio. La estimación de las vidas útiles que sirvieron de base para este cálculo fueron hechas por la administración de la empresa. Las tasas aplicadas fueron las siguientes:

Edificio 5%  
Equipo de transporte 25%  
Muebles y enseres 10%  
Equipo de comunicación 10%  
Equipo de computación 25%  
Equipo telefónico 10%  
Otros activos 10%

- 4 -

i) CRÉDITO MERCANTIL Originado por la adquisición de las acciones de subsidiaria a precios superiores al de su valor en libros de la sociedad emisora.

j) GASTOS DIFERIDOS Dentro de esta cuenta están registrados los gastos relacionados con la emisión de los certificados bursátiles, los cuales se registraron a su costo. Se reexpresan con el INPC y se amortizan como gastos financieros durante la vigencia de la emisión de acuerdo con el saldo insoluto. El resto de los gastos diferidos se amortiza con base en el método de línea recta.

k) VALOR DE LOS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN Y SU DISPOSICIÓN - De conformidad con lo establecido en el boletín C-15, Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición, por lo que de conformidad con dicha norma se hizo el estudio en base a la determinación del valor de uso de los activos, así como del crédito mercantil, sin encontrar signos de deterioro que indicara que es necesario ajustarlos porque se encuentren valuados a importes mayores al de su valor de uso.

l) COMPENSACIONES LABORALES Las primas de antigüedad e indemnizaciones que los trabajadores tienen derecho a recibir en caso de despido, muerte, o al terminar voluntariamente la relación laboral después de 15 años de servicio, se reconoce como costo de los años en los que prestan sus servicios. La provisión para cubrir los probables pagos por dichos conceptos esta basada en cálculos actuariales, de conformidad con la nueva versión del boletín D-3 Obligaciones Laborales, vigente a partir del ejercicio 2005.

m) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA - Las operaciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de cada transacción, y los activos y pasivos en dichas monedas se ajustan al tipo de cambio en vigor al fin de cada mes y al cierre del ejercicio, afectando los resultados como parte del resultado integral de financiamiento, excepto tratándose de las fluctuaciones provenientes de la adquisición de

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 4

CONSOLIDADO

Impresión Final

---

reservas territoriales, en cuyo caso la utilidad o pérdida cambiaria se lleva al costo de los terrenos, como se explica en el inciso e).

n) IMPUESTOS DIFERIDOS Se calculan de acuerdo con el boletín D-4, denominado Tratamiento Contable del Impuesto sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad. Esta norma establece que la determinación de los impuestos diferidos debe hacerse bajo el método de activos y pasivos, que consiste en comparar los valores contables contra los valores fiscales de los mismos; a la suma algebraica de las diferencias obtenidas se le aplica la tasa de impuesto sobre la renta que corresponda. En su caso también debe reconocerse una PTU diferida.

En la nota 16 se informa sobre el efecto acumulado en el ejercicio 2007.

- 5 -

o) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS La compañía utiliza instrumentos financieros derivados, principalmente forwards, para disminuir el riesgo cambiario derivado de sus deudas concertadas en moneda extranjera. De acuerdo al boletín C-2 de Principios de Contabilidad, registra como activos y pasivos todos los efectos de dichos instrumentos, valuándolos al cierre del ejercicio a valor de mercado, afectando el costo integral de financiamiento de cada periodo contable con las diferencias que surgen de la valuación.

p) COMPROMISOS Se revelan en estas notas cuando su naturaleza lo hace necesario, en los términos del boletín C-9, denominado Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes y Compromisos, que entró en vigor el 1 de enero de 2003.

q) CONTINGENCIAS En forma similar a los compromisos mencionados inciso anterior, se revelan las contingencias conforme a lo preescrito por el boletín C- 9, cuando se observa la probabilidad de que se materialicen.

r) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS Aún y cuando de conformidad con el boletín B-5, Información Financiera por Segmentos, la empresa se encuentra obligada a reportar este tipo de información en las notas a sus estados financieros, no fue necesario integrarla debido a que sus ingresos por conceptos distintos a las ventas de casa habitación no son significativos.

s) RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Ingresos por ventas de casas-habitación. Los ingresos de la compañía por enajenación de viviendas se registran una vez que se ha iniciado el proceso de titulación de la vivienda, tratándose de cualquier fuente de financiamiento y de cualquier segmento.

Otros ingresos Los ingresos por arrendamiento y otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

## Nota 3. EFECTIVO Y OTRAS DISPONIBILIDADES

Este rubro se integra como sigue:

2 0 0 7 2 0 0 6

Inversiones temporales:

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 5

CONSOLIDADO

Impresión Final

Banco HSBC, S.A. \$ 41,641	28,758		
BBVA-Bancomer, S.A. 6,780	93,601		
Banco Mercantil del Norte, S.A.		7,890	43,660
Banco Regional de Monterrey S.A. 40,053			
Nacional Financiera, S.N.C. 15,034			
Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V. 120,700			
Banco Nacional de México, S.A. 80,647			
56,311 422,453			
Saldos en cuentas disponibles a la vista		2,445	28,049
58,756 450,502			
Disponibles mediante factoraje (1) 4,354	4,159		
Actualización a pesos de diciembre de 2006			18,875
\$ 63,110	473,536		
- 6 -			

(1) Cantidad disponible a la vista y sin restricción en Nacional Financiera, S.N.C. mediante descuento de cartera a cargo de Infonavit, sin responsabilidad para la compañía.

#### Nota 4. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al cierre de cada ejercicio se tienen cuentas denominadas en dólares estadounidenses, valuado a los tipos de cambio de \$ 11.0812 y \$ 10.9510 para 2007 y 2006 respectivamente por US dólar, como sigue (valores nominales):

2 0 0 7    2 0 0 6

Activo a corto plazo US\$ 239	3,297		
Pasivo a corto y largo plazo ( 9,278 )		(19,929)	
Posición neta activa (pasiva) ( 9,039 )		(16,632)	
Equivalente en pesos mexicanos \$ ( 100,163 )		(182,140)	

#### Nota 5. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Este rubro se integra al 31 de marzo de 2007 de la siguiente forma:

Clientes por vivienda de interés social:			
Recursos			
Financiamiento directo			
\$			
100,844			
19,317			
120,161			
Clientes por vivienda de interés medio:			
Recursos			
Financiamiento directo 136,938			
10,325			
147,263			
Clientes por arrendamiento y materiales 1,144			
\$ 268,568			
Estimación cuentas incobrables -4,729			
263,839			

#### Nota 6. IMPUESTOS POR RECUPERAR

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 6  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

Este rubro se integra como sigue:

2 0 0 7	2 0 0 6	
Impuesto sobre la renta	\$ 21,006	645
Impuesto al valor agregado	36	
Crédito al salario	5	7
Impuesto al Activo	2,808	1,892
Actualización a pesos de marzo de 2007		105
\$ 23,855	2,649	
- 7 -		

En el balance general se presenta dentro de otras cuentas por cobrar.

Nota 7. INVERSIONES EN ACCIONES DE ASOCIADA - Este rubro corresponde al 31 de marzo de 2007 a la inversión en acciones de la siguiente empresa:

Asociada  
Participación Valor contable  
al 31-mzo-07

Inmobiliaria Punto Alto, S.A. de C.V.	33.33%	\$ 18,013
\$ 18,013		

El reconocimiento de los resultados del ejercicio de estas empresas se hizo con base en estados financieros dictaminados por contador público.

Nota 8. INVENTARIOS

Este rubro se integra como sigue:

2 0 0 7	2 0 0 6	
Terrenos por desarrollar	\$ 1'242,467	1,166,393
Obras en proceso	1741,765	891,760
Terrenos comerciales	65,187	67,271
Materiales	63	391
Anticipos a proveedores	53,696	46,894
3'103,178	2,171,899	
Actualización a pesos de diciembre de 2006		90,164
\$ 3'103,178	2,262,063	

Nota 9. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - NETO

Se integra de la manera siguiente:

2 0 0 7	2 0 0 6	
Terrenos	\$ 7,689	7,378
Edificios	39,206	33,994
Equipo de transporte	23,933	18,628
Muebles y enseres	20,276	8,713
Equipo de comunicación		3,567
		2,697
Equipo de computación	21,757	15,245
Equipo telefónico	2,507	2,053
Otros activos	4,638	6,428

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 7  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

---

123,573	95,136		
Menos depreciación acumulada	( 55,453)	( 44,449 )	
68,120	50,687		
Actualización a pesos de marzo de 2007		2,105	
\$ 68,120	52,792		

- 8 -

El avalúo que sirvió de base para actualizar los terrenos y edificios fue practicado en 1995 por el Ing. Eulalio Prado Ayala, perito independiente de la empresa, por 2007 y 2006 dicho avalúo se actualizó con factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

## Nota 10. OTROS ACTIVO INTANGIBLES - NETO

Este rubro al 31 de marzo de 2007 se integra de la siguiente forma:

Gastos por emisión de certificados bursátiles - neto	\$ 8,152
Crédito mercantil	3,646
Otros gastos diferidos neto	15,384
27,182	
Compensaciones laborales activo intangible	\$ 851

## Nota 11. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de marzo de 2007, se integra como sigue:

### SANTANDER SERFIN

Crédito quirografario sin garantía a la tasa de TIIE mas un punto porcentual con vencimiento en 2007  
\$  
40,085

Total \$ 40,085

## Nota 12. DOCUMENTOS POR PAGAR

Pagarés suscritos a favor de diversas personas por la compra de terrenos con reserva de dominio, a diferentes vencimientos, siendo el plazo más largo a enero de 2008, denominados en:

Moneda Nacional  
Dólares estadounidenses  
Unidades de inversión (UDIS)

\$ 2 0 0 6

---

289,267  
99,682  
11,761

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 8

CONSOLIDADO

Impresión Final

---

Porción a largo plazo 400,710  
179,377  
Porción a corto plazo \$ 221,333  
- 9 -

## Nota 13. OBLIGACIONES LABORALES

Para determinar al 31 de marzo de 2007 la provisión para primas de antigüedad e indemnizaciones a los trabajadores, se atendió a las disposiciones de la nueva versión del boletín D-3 "Obligaciones Laborales" del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

El siguiente cuadro resume los datos y cifras de mayor relevancia, tomados del estudio actuarial elaborado por Grupo Sistemas y Proyectos Actuariales, S.C. peritos independientes, a valores nominales, los cuales la efectuaron conforme al método de crédito unitario proyectado.

Prima de  
antigüedad Indemniza  
ciones

T o t a l

Obligaciones por derechos adquiridos

418

1,126

1,544

Obligaciones por beneficios actuales

Obligaciones por beneficios proyectados

Pasivo neto proyectado

554

616

( 564 )

1,706

1,950

( 855 )

2,260

2,566

( 1,419 )

Costo neto para 2006 161 706 867

## Nota 14. CERTIFICADOS BURSÁTILES

Está representado por:

i) Certificados Bursátiles por \$ 300 millones de pesos moneda nacional, emitidos y colocados el 29 de octubre de 2004, para la adquisición de reservas territoriales y refinanciamiento de otros pasivos, sin garantía específica, sólo cuentan con el aval de las compañías subsidiarias. La Comisión Bancaria y de Valores autorizó el 26 de octubre de 2004 la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores, así como la oferta pública de los mismos, asignándole la clave de pizarra RUBA 04. El intermediario colocador fue la Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V. y el

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 9

CONSOLIDADO

Impresión Final

---

representante común es Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V..

El plazo de vigencia es de cuatro años, con 31 meses de gracia, pagaderos en cuatro amortizaciones semestrales iguales y sucesivas de \$ 75 millones de pesos cada una, a liquidar en los meses de junio y noviembre de 2007 y mayo y octubre de 2008, con interés a la Tasa Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 2.10 puntos porcentuales.

- 10 -

ii) El 24 de febrero de 2006, la empresa colocó una nueva emisión de Certificados Bursátiles por \$ 300 millones de pesos moneda nacional, para la adquisición de reservas territoriales y refinanciamiento de otros pasivos, sin garantía específica, sólo cuentan con el aval de algunas de las compañías subsidiarias. La Comisión Bancaria y de Valores autorizó en esa misma fecha la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores, así como la oferta pública de los mismos, asignándole la clave de pizarra RUBA 06. El intermediario colocador fue la Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V. y el representante común es Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

El plazo de vigencia es de cuatro años, pagaderos en cuatro amortizaciones semestrales iguales y sucesivas de \$ 75 millones de pesos cada una, a liquidar en los meses de agosto de 2008, febrero y agosto de 2009 y febrero de 2010, con interés a la Tasa Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 2.29 puntos porcentuales.

Durante el tiempo que exista saldo insoluto, considerando la información financiera consolidada de la compañía con sus subsidiarias, tendrá entre otras, las obligaciones siguientes:

a) Presentar al Representante Común, a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a la Bolsa Mexicana de Valores y a las empresas calificadoras Fitch de México, S.A. de C.V. y Standard and Poors, S.A. de C.V. estados financieros consolidados dictaminados por contador público independiente dentro de los 120 días posteriores al cierre de cada ejercicio social.

b) Presentar a la Bolsa Mexicana de Valores y a las empresas calificadoras Fitch de México, S.A. de C.V. y Standard and Poors, S.A. de C.V. estados financieros consolidados dictaminados por contador público independiente dentro de los 120 días posteriores al cierre de cada ejercicio social.

c) Cumplir con todas las obligaciones de pago a su cargo y con todas sus obligaciones contractuales y legales, incluyendo las fiscales y de seguridad social.

d) Continuar dedicándose a los negocios del mismo giro en el que actualmente opera la empresa.

e) Conservar sus activos en buenas condiciones de uso y mantener los seguros adecuados, por los montos y contra los riesgos, al menos como se encontraban al momento de la emisión.

f) No permitir que la Razón de Cobertura de Intereses de los 12 meses anteriores, sea menor de 2 a 1. Para este efecto se entiende que la razón de Cobertura de Intereses es la razón de Utilidad de Operación mas costos de depreciación y amortización (UAIIDA) a Gastos Financieros Brutos.

g) No permitir que la razón de Deudas con Costo Financiero a UAIIDA de los últimos doce meses sea mayor de 2 a 1.

- 11 -

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 10

CONSOLIDADO

Impresión Final

- 
- h) No permitir que la relación de Inventarios a Deuda con Costo Financiero sea menor de 1.5 a 1.
- i) No permitir que la relación Activo Circulante a Pasivo Circulante sea menor de 2 a 1.
- j) La compañía no podrá fusionarse, salvo que la sociedad que resulte de la fusión, asuma expresamente las obligaciones de la emisora y se notifique al Representante Común 15 días antes de que surta efectos la fusión.
- k) No llevar a cabo cualquier escisión, liquidación, reorganización o disolución, excepto que la Asamblea General de Tenedores de los Certificados Bursátiles lo aprueben.
- l) La emisora podrá pagar dividendos en efectivo, siempre y cuando se encuentre cumpliendo con todas sus obligaciones de hacer y de no hacer.
- m) La compañía no podrá disminuir su capital social, sino únicamente en la proporción en que haya liquidado los certificados.
- n) En caso de que la compañía deje de pagar puntualmente cualquier cantidad vencida de principal o intereses, o faltara a cualquiera de sus obligaciones de hacer o no hacer, y dicho incumplimiento no fuere subsanado dentro de los 40 días naturales siguientes a la fecha en que ocurra el incumplimiento, los certificados podrán darse por vencidos anticipadamente.

## Nota 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA

En el ejercicio 2006 la compañía celebró contratos de forwards con vencimiento en cada uno de los doce meses del ejercicio 2007, para la cobertura del riesgo cambiario derivado de las deudas pactadas en dólares norteamericanos, con motivo de la adquisición de reservas territoriales.

Al 31 de marzo de 2007 dichos contratos ascienden a \$ 9,327 dólares, equivalentes a \$ 101,970 pesos (precio de compra), los cuales se valuaron al tipo de cambio de cierre del ejercicio, y las variaciones en el tipo de cambio se registraron con cargo a los resultados del ejercicio, como parte del costo integral de financiamiento.

## Nota 16. IMPUESTOS DIFERIDOS

El efecto del impuesto sobre la renta diferido al 31 de marzo de 2007, calculado en los términos señalados en la nota 2, inciso n) proviene de las diferencias entre los valores contables y fiscales de las siguientes cuentas:

2 0 0 7	
Inventarios	\$ 836,262
Estimación de cuentas de cobro dudoso	4,514
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	12,758
Pagos anticipados	6,021
Cargos diferidos	15,794
Provisiones de pasivo	( 50,532)
Depósitos de clientes	( 72,833)
Pérdidas fiscales por amortizar	( 62,630)
Partidas temporales (netas)	689,354
I.S.R. al 28% (29% para 2005)	\$ 193,019
Provisión de ISR ejercicio 2007	9,663
	202,682

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 11  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

- 12 -

## Nota 17. CAPITAL SOCIAL, RESERVA LEGAL Y UTILIDAD INTEGRAL

a) El capital social de la empresa está representado por 5476,384 acciones con valor nominal de cien pesos cada una. En los estados de situación financiera el capital social se presenta actualizado mediante factores de inflación.

b) De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles la reserva legal se incrementa separando de la utilidad neta de cada ejercicio, por lo menos el 5% hasta que importe la quinta parte del capital social actualizado. La reserva legal no puede distribuirse como dividendos, pero puede usarse para absorber pérdidas de capital o puede capitalizarse; asimismo, la reserva legal deberá ser reconstituida cuando disminuya por cualquier causa.

c) El importe de la utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el resultado de la actuación total de la empresa durante el período; en este caso se integra exclusivamente por el resultado del ejercicio, ya que en los ejercicios 2007 y 2006 no se presentaron partidas que por disposición específica de algunos boletines de principios de contabilidad no pasan por resultados, aunque originan cambios en el capital contable que no provienen de operaciones con accionistas.

## Nota 18. RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

Este rubro se integra de la siguiente forma:

	2 0 0 7	2 0 0 6
Intereses pagados		
\$ ( 14,914 )		( 11,791 ).
Otros gastos financieros (2,440 )		
Intereses ganados 1,402		5,879
Otros productos financieros 169		
Utilidad en cambios ( Neta ) 2,382		2,121
Resultado por posición monetaria 6,644		5,002
\$ ( 6,757 ) 1,211		

- 13 -

## Nota 19. ENTORNO FISCAL

### IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC)

La tasa del ISR vigente en 2007 es de 28% y de 29% en 2006, la cual se aplica al resultado fiscal, para cuya determinación se reconocen los efectos de la inflación y se permite la disminución de las pérdidas fiscales incurridas en los diez ejercicios anteriores.

El IMPAC se causa a la tasa del 1.8% sobre el promedio actualizado de la mayoría de los activos, menos ciertos pasivos, y se paga únicamente por la cantidad en que exceda al ISR del ejercicio, inclusive contra ese excedente se pueden acreditar las cantidades en que el ISR hubiese excedido al IMPAC en los tres ejercicios inmediatos anteriores. Cualquier pago efectuado por concepto de IMPAC se podrá recuperar en la medida en que el ISR causado exceda al IMPAC de cada uno de los diez ejercicios siguientes. A partir del año 2005 para determinar la base del IMPAC son deducibles prácticamente todos los pasivos a cargo de la compañía, inclusive los bancarios y los bursátiles.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA

PAGINA 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

---

## PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR

Al 31 de diciembre de 2006, la compañía y sus subsidiarias tenían pérdidas fiscales susceptibles de deducir de las utilidades fiscales futuras, para efectos del impuesto sobre la renta, por un importe de \$ 1059,610 provenientes de los ejercicios 2003 y 2002, aunque para determinar el impuesto sobre la renta diferido únicamente se consideró la suma de \$ 62,630 por ser la cantidad que se espera amortizar en el futuro sin ninguna dificultad.

## RESTRICCIONES A LA DISPONIBILIDAD DE LAS UTILIDADES ACUMULADAS Y DEL CAPITAL

La distribución de utilidades acumuladas y las capitalizadas se encuentra sujeta a un impuesto sobre la renta a la tasa del 28% (tasa efectiva de 38.89%), cuando dichas utilidades no provengan del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

Asimismo, el impuesto podrá causarse en caso de liquidación de la sociedad o reducción de capital social, cuando el capital contable exceda a la suma de los saldos de las Cuentas de Capital de Aportación Actualizado (CUCA) y de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

## Nota 20. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos y las presentes notas por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2007, fueron aprobados por el Director General de la empresa Ing. Alfredo Arce Arizmendi, para su emisión y posterior aprobación del Consejo de Administración.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 1 AÑO 2007

RELACION DE INVERSION EN ACCIONES

CONSOLIDADO

SUBSIDIARIAS

Impresión Final

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TEN.
Ruba Servicios, S.A. de C.V.	Prestación servs. admvos. y construcción	5,050	100.00
Tramet Constructores, S.A. de C.V.	Compra, vende y urbaniza tierra	20,060,000	100.00
Grupo Ruba, S.A. de C.V.	Compra, vende y urbaniza tierra	182,474	100.00
Casas Ruba, S.A. de C.V.	Promoción de desarrollos habitacionales	122,633,597	100.00
Ruba Residencial, S.A. de C.V.	Promoción de desarrollos habitacionales	136,792,167	100.00
DGA Desarrollos, S.A. de C.V.	Promoción de desarrollos habitacionales	3,200,000	51.61

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 1 AÑO 2007

RELACION DE INVERSION EN ACCIONES  
 ASOCIADAS

CONSOLIDADO  
 Impresión Final

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TEN.	MONTO TOTAL	
				COSTO ADQUISICION	VALOR ACTUAL
Inmobiliaria Punto Alto, S.A. de C.V.	Compra, renta y venta de inmuebles	14,314	33.33	14,314	18,013
TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS				14,314	18,013
OTRAS INVERSIONES PERMANENTES					0
TOTAL				14,314	18,013

OBSERVACIONES





# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 1 AÑO 2007

## DESGLOSE DE CREDITOS (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

TIPO DE CREDITO/INSTITUCION	FECHA CONCERTACION		VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
			INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
			AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS
PROVEEDORES														
VARIOS		0.00	259,500	5,857	0	0	0	0						
VARIOS		0.00							18,476	58,117	0	0	0	0
TOTAL PROVEEDORES			259,500	5,857	0	0	0	0	18,476	58,117	0	0	0	0
OTRO PASIVOS CIRCULANTES Y OTROS CREDITOS														
VARIOS		0.00	92,686	0	113,309	39,848	0	0						
VARIOS		0.00							0	0	26,220	0	0	0
TOTAL GENERAL			542,271	5,857	413,309	189,848	0	0	18,476	58,117	26,220	0	0	0

OBSERVACIONES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

## POSICION MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

POSICION EN MONEDA EXTRANJERA	DOLARES		OTRAS MONEDAS		TOTAL MILES DE PESOS
	MILES DE DOLARES	MILES DE PESOS	MILES DE DOLARES	MILES DE PESOS	
ACTIVO MONETARIO	239	2,650	0	0	2,650
PASIVO	9,278	102,813	0	0	102,813
CORTO PLAZO	6,912	76,593	0	0	76,593
LARGO PLAZO	2,366	26,220	0	0	26,220
SALDO NETO	(9,039)	(100,163)	0	0	(100,163)

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

CEDULA DE INTEGRACION Y CALCULO  
 DE RESULTADO POR POSICION  
 MONETARIA  
 (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

MES	ACTIVOS MONETARIOS	PASIVOS MONETARIOS	POSICION MONETARIA ACTIVA (PASIVA)	INFLACION MENSUAL	EFFECTO MENSUAL ACTIVO (PASIVO)
ENERO	4,429,505	5,011,711	(582,266)	51.65	(3,007)
FEBRERO	4,481,071	5,093,389	(612,318)	27.95	(1,711)
MARZO	4,632,882	5,308,139	(675,257)	21.64	(1,461)
ACTUALIZACIÓN				0.00	(44)
CAPITALIZACIÓN				0.00	0
EMP. EXTRANJERAS				0.00	0
OTROS				0.00	(421)
TOTAL					(6,644)

OBSERVACIONES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 1  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

---

## LIMITACIONES FINANCIERAS SEGUN ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO PRIMERA EMISIÓN DE DEUDA

OFERTA PUBLICA DE 3,000,000 DE CERTIFICADOS BURSATILES CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 CADA UNO. MONTO AUTORIZADO DE LA DEUDA, \$ 300,000,000.00, FECHA DE CIERRE DE LIBRO 27 DE OCTUBRE DE 2004, FECHA DE VENCIMIENTO 23 DE OCTUBRE DE 2008.

### LIMITACIONES FINANCIERAS

RAZON COBERTURA DE INTERESES CONSOLIDADA (UAIIDA A GASTO FINANCIERO BRUTO). Mayor a 2.00

DEUDA CON COSTO FINANCIERO CONSOLIDADA A UAIIDA CONSOLIDADA. Menor a 2.00

RELACION DE INVENTARIOS A DEUDA CON COSTO FINANCIERO. Mayor A 1.50

RELACION DE ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE. Mayor A 2.00

### SEGUNDA EMISION DE DEUDA

OFERTA PUBLICA DE 3,000,000 DE CERTIFICADOS BURSATILES CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 CADA UNO. MONTO AUTORIZADO DE LA DEUDA, \$ 300,000,000.00, FECHA DE CIERRE DE LIBRO 22 DE FEBRERO DE 2006, FECHA DE VENCIMIENTO 18 DE FEBRERO DE 2010.

### LIMITACIONES FINANCIERAS

RAZON COBERTURA DE INTERESES CONSOLIDADA (UAIIDA A GASTO FINANCIERO BRUTO). Mayor a 2.00

DEUDA CON COSTO FINANCIERO CONSOLIDADA A UAIIDA CONSOLIDADA. Menor a 2.00

RELACION DE INVENTARIOS A DEUDA CON COSTO FINANCIERO. Mayor A 1.50

RELACION DE ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE. Mayor A 2.00

### SITUACION ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

A LA FECHA SE HA CUMPLIDO CON TODAS Y CADA UNA DE LAS OBLIGACIONES DE HACER Y DE NO HACER MENCIONADAS EN EL PROSPECTO DE LA COLOCACION

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

PLANTAS, CENTROS COMERCIALES, DE DISTRIBUCION  
 Y/O SERVICIO

CONSOLIDADO  
 Impresión Final

PLANTA O CENTRO	ACTIVIDAD ECONOMICA	CAPACIDAD INSTALADA	% DE UTIL.
CD. JUAREZ, CHIH	DESARROLLO DE VIVIENDA	0	0.00
CHIHUAHUA, CHIH	DESARROLLO DE VIVIENDA	0	0.00
SALTILLO, COAH	DESARROLLO DE VIVIENDA	0	0.00
TORREON, COAH	DESARROLLO DE VIVIENDA	0	0.00
MONTERREY, NVL	DESARROLLO DE VIVIENDA	0	0.00
HERMOSILLO, SONORA	DESARROLLO DE VIVIENDA	0	0.00
MEXICALLI, BC	DESARROLLO DE VIVIENDA	0	0.00
GUADALAJARA, JAL.	DESARROLLO DE VIVIENDA	0	0.00
TIJUANA B.C.	DESARROLLO DE VIVIENDA	0	0.00

OBSERVACIONES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 1 AÑO 2007

MATERIAS PRIMAS DIRECTAS

CONSOLIDADO

Impresión Final

NACIONALES	PRINCIPALES PROVEEDORES	IMPORTACION	PRINCIPALES PROVEEDORES	SUST. NAL.	% COSTO PRODUCCION TOTAL
N/A					0

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 1 AÑO 2007

DISTRIBUCION DE VENTAS POR PRODUCTO

CONSOLIDADO

VENTAS TOTALES

Impresión Final

PRINCIPALES	VENTAS		% DE PART. MDO.	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
<b>NACIONALES</b>					
Viv. Interes Social	1,410	308,882	0.0	RUBA	PUBLICO EN GENERAL
Viv. Interes Medio	472	249,669	0.0	RUBA	PUBLICO EN GENERAL
<b>EXTRANJERAS</b>					
<b>TOTAL</b>		558,551			

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 1 AÑO 2007

## DISTRIBUCION DE VENTAS POR PRODUCTO

CONSOLIDADO

VENTAS EXTRANJERAS

Impresión Final

PRINCIPALES	VENTAS		DESTINO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
<b>EXPORTACION</b>					
<b>SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO</b>					
TOTAL		0			

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN RUBA  
 INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 1 AÑO 2007

INTEGRACION DEL CAPITAL SOCIAL  
 PAGADO

CONSOLIDADO

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPON VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCION FIJA	PORCION VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCION	FIJO	VARIABLE
A	100.0000	0	10,000	0	10,000	10,000	1,000	0
B	100.0000	0	0	5,466,384	5,466,384	5,466,384	0	546,638
TOTAL			10,000	5,466,384	5,476,384	5,476,384	1,000	546,638

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACION:

5,476,384

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA  
INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

INFORMACION DE PROYECTOS (Proyecto, Monto  
Ejercido y Porcentaje de Avance)

PAGINA 1  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

---

N/A

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1 AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y  
CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE  
OPERACIONES EXTRANJERAS  
(Información relacionada al Boletín B-15)

PAGINA 1  
CONSOLIDADO  
Impresión Final

---

N/A

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: RUBA

TRIMESTRE: 1

AÑO: 2007

INMOBILIARIA RUBA, S.A. DE C.V.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADO

Impresión Final

---