

---

## AVISOS JUDICIALES Y GENERALES

---

**ARRENDADORA FINANCIERA INBURSA, S.A. DE C.V.**  
ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO  
GRUPO FINANCIERO INBURSA  
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

H. Asamblea de Accionistas:

Hemos examinado los balances generales de Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Inbursa al 31 de diciembre de 2001 y 2000, así como los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001 y por el periodo del 22 de agosto al 31 de diciembre de 2000. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Arrendadora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

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 criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para Arrendadoras Financieras. 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 criterios contables 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 suficiente para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la nota 2, los estados financieros que se acompañan están preparados con base en los criterios contables para Arrendadoras Financieras establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Inbursa al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2001 y por el periodo del 22 de agosto al 31 de diciembre de 2000, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

México, D.F., a 28 de febrero de 2002.

Mancera, S.C.

Integrante de Ernst & Young Global

**C.P.C. Jorge Rico Trujillo**

Rúbrica.

**ARRENDADORA FINANCIERA INBURSA, S.A. DE C.V.**  
ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO  
GRUPO FINANCIERO INBURSA

H. Asamblea de Accionistas:

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Inbursa, rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros por el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2001, que presenta a ustedes el Consejo de Administración.

El Comisario Propietario o, en caso, el comisario suplente asistimos a las juntas del Consejo de Administración y asambleas de accionistas a las que fuimos convocados, y obtuve de la administración la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Como se explica en la nota 2, los estados financieros que se acompañan están preparados con base en los criterios contables para Arrendadoras Financieras establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información empleados por la sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior, por tanto, en mi opinión los estados financieros antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Inbursa al 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2001, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

México, D.F., a 28 de febrero de 2002.

Comisario Suplente

**C.P.C. Alberto Tiburcio Celorio**

Rúbrica.

**ARRENDADORA FINANCIERA INBURSA, S.A. DE C.V.**

ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO

GRUPO FINANCIERO INBURSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(notas 1 y 2)

**(miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001)**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	\$193	\$425
Inversiones en valores		
Títulos recibidos en reporto (nota 3)	3,132	30,516
Cartera de arrendamiento vigente		
Cartera de arrendamiento al comercio (nota 4)	1,965	2,113
Otras cuentas por cobrar (neto)	1	
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto) (nota 5)	31,563	
Otros activos e intangibles	<u>2,942</u>	<u>247</u>
Total activo	<u>\$39,796</u>	<u>\$33,301</u>
<b>Pasivo</b>		
Préstamos bancarios y de otros organismos de largo plazo (nota 6c)	\$6,379	
Otras cuentas por pagar		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	568	\$354
Impuestos diferidos (nota 2e)		<u>13</u>
Total pasivo	<u>6,947</u>	<u>367</u>
Capital contable (nota 7)		
Capital contribuido		
Capital social	34,013	32,479
Capital ganado		
Reservas de capital	45	
Resultado de ejercicios anteriores	410	
Resultado neto	<u>(1,619)</u>	<u>455</u>
Total capital contable	<u>32,849</u>	<u>32,934</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$39,796</u>	<u>\$33,301</u>
Cuentas de orden		
Bienes en custodia o en administración	<u>\$44,136</u>	<u>\$6,761</u>
Véanse las notas que se acompañan.		

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Arrendadoras Financieras, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52, 53 y 84 fracción VI de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas,

las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Director General	Director de Administración	Contralor
<b>Lic. Javier Foncerrada Izquierdo</b>	<b>Lic. Mario Bermúdez Dávila C.P.</b>	<b>Arturo Galán</b>
<b>González</b>		
Rúbrica.	Rúbrica.	Rúbrica.

**ARRENDADORA FINANCIERA INBURSA, S.A. DE C.V.**

ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO

GRUPO FINANCIERO INBURSA

ESTADOS DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y POR EL PERIODO

DEL 22 DE AGOSTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(notas 1 y 2)

**(miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2001)**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses	\$8,852	\$44
Gastos por intereses	382	
Resultado por posición monetaria, neto	<u>(842)</u>	<u>(992)</u>
Margen financiero	7,628	(948)
Comisiones y tarifas	(1)	1,905
Resultado por intermediación	<u>7,627</u>	<u>(73)</u>
Ingresos totales de la operación	6,847	884
Gastos de administración	<u>6,847</u>	<u>206</u>
Resultado de la operación	780	678
Otros productos	45	1
Otros gastos	<u>2,399</u>	<u>      </u>
Resultado antes de I.S.R.	(1,574)	679
I.S.R. causado (nota 8)	58	211
I.S.R. diferidos (nota 2e)	<u>(13)</u>	<u>13</u>
	<u>(45)</u>	<u>(224)</u>
Resultado neto	<u>\$ (1,619)</u>	<u>\$ 455</u>

Véanse las notas que se acompañan.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Arrendadoras Financieras, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52, 53 y 84 fracción VI de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Director General	Director de Administración	Contralor
<b>Lic. Javier Foncerrada Izquierdo</b>	<b>Lic. Mario Bermúdez Dávila C.P.</b>	<b>Arturo Galán</b>
<b>González</b>		
Rúbrica.	Rúbrica.	Rúbrica.

**ARRENDADORA FINANCIERA INBURSA, S.A. DE C.V.**  
 ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO  
 GRUPO FINANCIERO INBURSA  
 ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE  
 DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y DEL 22 DE AGOSTO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(notas 1 y 2)

(miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001)

	<b>Capital contribuido</b>		<b>Capital ganado</b>		
	<b>Capital social pagado</b>	<b>Reservas de capital</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado neto</b>	<b>Total capital contable</b>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aportación inicial de los accionistas según acta constitutiva del 22 de agosto de 2000	\$32,479				\$32,479
Movimientos inherentes a la utilidad integral					
Resultado del ejercicio	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	\$455	455
Saldos al 31 de diciembre de 2000	\$32,479			\$455	\$32,934
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aumento de capital	1,534				1,534
Traspaso de la utilidad del ejercicio de 2000 a utilidades de ejercicios anteriores			455	(455)	
Constitución de reservas de capital		45	(45)		
Movimientos inherentes a la utilidad integral					
Resultado del ejercicio	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	(1,619)	(1,619)
Saldos al 31 de diciembre de 2001 (nota 7)	<u>\$34,013</u>	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 410</u>	<u>\$(1,619)</u>	<u>\$32,849</u>

Véanse las notas que se acompañan.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Arrendadoras Financieras, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52, 53 y 84 fracción VI de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Director General  
**Lic. Javier Foncerrada Izquierdo**  
 Rúbrica.

Director de Administración  
**Lic. Mario Bermúdez Dávila**  
 Rúbrica.

Contralor  
**C.P. Arturo Galán González**  
 Rúbrica.

**ARRENDADORA FINANCIERA INBURSA, S.A. DE C.V.**  
**ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO**  
**GRUPO FINANCIERO INBURSA**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR EL EJERCICIO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y POR EL PERIODO**

DEL 22 DE AGOSTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(notas 1 y 2)

**(cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001)**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Actividades de operación		
Resultado neto	\$(1,619)	\$455
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos		
Depreciación y amortización	5,845	
Impuestos diferidos	(13)	13
Provisiones para obligaciones		<u>162</u>
	<u>4,213</u>	<u>630</u>
Variaciones en		
Cartera de arrendamiento	148	(2,113)
Préstamos de bancos y de otros organismos	6,379	
Operaciones de tesorería (inversiones en valores)	27,384	(30,516)
Cuentas por cobrar	246	(247)
Pasivos y cuentas por pagar	<u>214</u>	<u>192</u>
Recursos generados (utilizados) en la operación	<u>38,584</u>	<u>(32,054)</u>
Actividades de financiamiento		
Aportaciones de capital	<u>1,534</u>	<u>32,479</u>
Recursos generados en actividades de financiamiento	<u>1,534</u>	<u>32,479</u>
Actividades de inversión		
Adquisición o venta de activo fijo	(37,408)	
Otros activos	<u>(2,942)</u>	_____
Recursos (utilizados) en actividades de inversión	<u>(40,350)</u>	_____
Aumento de efectivo y equivalentes	(232)	425
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	<u>425</u>	_____
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>\$ 193</u>	<u>\$ 425</u>

Véanse las notas que se acompañan.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Arrendadoras Financieras, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52, 53 y 84 fracción VI de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Director General

**Lic. Javier Focerrada Izquierdo**

Rúbrica.

Director de Administración

**Lic. Mario Bermúdez Dávila**

Rúbrica.

Contralor

**C.P. Arturo Galán González**

Rúbrica.

**ARRENDADORA FINANCIERA INBURSA, S.A. DE C.V.**

**ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO**

**GRUPO FINANCIERO INBURSA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

**(cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001)**

**1. Constitución y objeto social**

Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Inbursa (la Arrendadora) se constituyó el 22 de agosto de 2000, obteniendo el 14 de agosto del mismo año, autorización para operar como Organización Auxiliar del Crédito, observando, por lo tanto, los ordenamientos de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

El principal objeto social de la Arrendadora consiste en otorgar en arrendamiento financiero y puro toda clase de bienes muebles e inmuebles.

La Arrendadora no cuenta con personal propio, por lo que, los servicios administrativos son proporcionados por compañías relacionadas (nota 6).

## **2. Políticas y prácticas contables**

Los estados financieros adjuntos han sido formulados con base en los criterios contables establecidos para Organizaciones Auxiliares del Crédito por la CNBV (circulares 1458 y 1490). Dichos criterios de contabilidad incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación para la información financiera de las Organizaciones Auxiliares del Crédito y consideran los lineamientos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA) emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Los criterios contables por la CNBV no presentan diferencias importantes con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados para la preparación de estados financieros de entidades no sujetas a regulaciones contables de carácter legal.

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas por la Arrendadora en la preparación de sus estados financieros por los ejercicios de 2001 y 2000.

### **a) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

La Arrendadora incorpora los efectos de la inflación en su información financiera con base en el Boletín B-10 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos tomando en consideración las adecuaciones establecidas en el Criterio Contable A-2 Aplicación de reglas particulares, 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. Los conceptos más importantes derivados del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera son los que se señalan a continuación:

- El capital social, los resultados acumulados y las reservas de capital se actualizan mediante factores resultantes del valor de la UDI relativas al periodo transcurrido entre la fecha de que el capital fue aportado o los resultados fueron generados, y la fecha de los últimos estados financieros que se presentan.

- Las partidas no monetarias incluidas en balance general (activo fijo y depreciación) se presentan actualizadas de acuerdo con factores resultantes del valor de la UDI.

- Las cifras de los estados de resultados se presentan a pesos de poder adquisitivo de cierre del ejercicio, utilizando el factor resultante de dividir el valor de la UDI al final del periodo entre el valor de la UDI del mes en que las transacciones ocurrieron.

- Los activos y pasivos monetarios generan utilidades o pérdidas por la disminución de poder adquisitivo de la moneda. El efecto de la inflación sobre la posición monetaria de la arrendadora se reconoce mensualmente en sus resultados. Se consideran como partidas monetarias, entre otras, los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera, las inversiones en valores y los préstamos bancarios.

### **b) Inversiones en valores**

- Títulos recibidos en reporto

Se registran al valor pactado, ajustándose a su valor de mercado al cierre de cada mes. El reconocimiento del premio del reporto se efectúa con base en el valor presente del precio al vencimiento de la operación. Durante el plazo del reporto los premios devengados se registran en los resultados del periodo.

### **c) Operaciones de arrendamiento**

Capitalizable

En la fecha de inicio del contrato, las operaciones de arrendamiento financiero se registran en la cartera a su valor contractual. El ingreso financiero por devengar se registra como un crédito diferido.

Los depósitos en garantía efectuados por los clientes, correspondientes a la celebración de contratos de arrendamiento, se registran en otras cuentas por pagar, los cuales son aplicados a las últimas amortizaciones o rentas contratadas. Al término de los contratos de arrendamiento y cuando se ejerce la opción de compra, si existe, su importe se reconoce como un ingreso para la Arrendadora.

Operativo

Las operaciones que no son catalogadas como arrendamiento capitalizable son controladas en cuentas de orden, reconociendo dentro de la cartera las rentas producto del contrato se registran como cuentas por cobrar conforme se devengan. Los bienes sujetos a este tipo de arrendamiento se registran como activo fijo.

### **d) Activo fijo**

Se registra al costo de adquisición y su depreciación se calcula aplicando las tasas máximas establecidas en la Ley del Impuesto sobre la Renta. Los costos de adquisición se actualizan con base en factores derivados de la UDI. Los costos de reparación y mantenimiento de los activos se registran en resultados conforme se incurren.

### **e) Impuestos diferidos**

Las diferencias temporales originadas por la comparación de los valores contables contra los fiscales de los activos y pasivos, se calculan como base para la determinación de los impuestos diferidos, los cuales se calculan aplicando las tasas correspondientes al Impuesto Sobre la Renta. Cuando existan pérdidas fiscales por amortizar se reconocen impuestos diferidos por este concepto. Las cifras determinadas conforme a este proceso se reconocen en el estado de resultados y su efecto acumulado se presenta como un activo o pasivo de la Arrendadora. Al 31 de diciembre de 2001, el efecto en resultados por el reconocimiento de este concepto, generó un beneficio de \$13 (gasto de \$13 en 2000).

### 3. Inversiones en valores

Títulos recibidos en reporto

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el rubro de títulos recibidos en reporto se integra de la siguiente forma:

#### 2001

Valores	Títulos	Vencimiento	Precio pactado	Plus (minus) valía	Valor razonable
Cetes 020516	327,113	2-01-02	<u>\$3,154</u>	<u>\$(22)</u>	<u>\$3,132</u>

#### 2000

Valores	Títulos	Vencimiento	Precio pactado	Plus (minus) valía	Valor razonable
Cetes 010125	2,948,489	2-01-01	<u>\$30,542</u>	<u>\$(26)</u>	<u>\$30,516</u>

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el total de premios cobrados asciende a \$1,658 y \$1,870.

Los plazos promedios de las operaciones de reporto realizadas durante los ejercicios de 2001 y 2000 fueron de 4 días.

### 4. Cartera de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 este rubro se integra de la siguiente forma:

	2001	2000
Cartera de arrendamiento capitalizable	<u>\$1,203</u>	<u>\$2,547</u>
Cartera de arrendamiento operativo		
Moneda nacional	552	
Moneda extranjera	<u>315</u>	—
	<u>867</u>	
Total cartera de arrendamiento	<u>2,070</u>	<u>2,547</u>
Menos		
Intereses por devengar	<u>(105)</u>	<u>(434)</u>
Cartera de arrendamiento (neto)	<u>\$1,965</u>	<u>\$2,113</u>

Los intereses y comisiones cobrados durante los ejercicios de 2001, se integran como sigue:

	2001
Intereses	
Arrendamiento capitalizable	\$ 243
Arrendamiento operativo (rentas)	<u>6,820</u>
	<u>\$7,063</u>
Comisiones	
Arrendamiento capitalizable	<u>\$ 113</u>

La administración de la Arrendadora debe llevar a cabo un estudio que determine la viabilidad de pago del deudor, a fin de crear las provisiones preventivas para riesgos crediticios. Al 31 de diciembre de 2001, la administración de la Arrendadora está en proceso de realizar los estudios correspondientes a sus acreditados.

### 5. Inmuebles, mobiliario y equipo

Las inversiones en activo fijo se integran por los conceptos que a continuación se detallan al 31 de diciembre de 2001:

	Inversión original	2001 Incremento por actualización	Valores actualizados
Equipo de transporte	\$22,791	\$575	\$23,366
Equipo en arrendamiento puro			
Equipo de transporte	2,727		2,727
Equipo de cómputo	<u>10,956</u>	<u>359</u>	<u>11,315</u>
	36,474	934	37,408
Depreciación acumulada	<u>(5,676)</u>	<u>(169)</u>	<u>(5,845)</u>
	<u>\$30,798</u>	<u>\$765</u>	<u>\$31,563</u>

## 6. Transacciones con partes relacionadas

La Arrendadora forma parte del Grupo Financiero Inbursa y ha realizado diversas operaciones relacionadas con su actividad con compañías pertenecientes al Grupo Financiero. A continuación se describen los principales contratos celebrados con partes relacionadas:

### a) Intermediación bursátil

El 22 de agosto de 2000 la Arrendadora celebró un contrato de intermediación bursátil con Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa.

### b) Servicios administrativos

La Arrendadora celebró, por conceptos de servicios administrativos, contratos con las siguientes compañías:

- Outsourcing Inburnet, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa.
- Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.
- Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa.

Durante los ejercicios de 2001 y 2000, la Arrendadora no ha recibido ningún servicio por parte de las empresas antes mencionadas.

### c) Préstamos bancarios

En el mes de junio de 2001 la Arrendadora recibió un préstamo de Banco Inbursa, S.A. por un importe de \$6,000 a un plazo de 5 años a una tasa de TIIE+0.5. Los intereses por pagar al cierre del ejercicio ascienden a \$379.

## 7. Capital contable

### a) Capital social

El capital social fijo sin derecho a retiro asciende a \$50,000, el cual está representado por 50,000,000 acciones serie A nominativas sin expresión de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el capital social se integra como sigue:

	2001	2000
Capital social autorizado	\$50,000	\$50,000
Menos		
Capital social no exhibido	<u>(18,500)</u>	<u>(20,000)</u>
Capital social suscrito y pagado	31,500	30,000
Actualización	<u>2,513</u>	<u>2,479</u>
Capital social actualizado	<u>\$34,013</u>	<u>\$32,479</u>

Con fecha 18 de junio de 2001, la asamblea general extraordinaria de accionistas acordó incrementar el capital social pagado a \$31,500, suscribiendo 1,500,000 acciones serie A.

Al 31 de diciembre de 2001, el 99.99% de las acciones de la Arrendadora son propiedad del Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

El capital mínimo establecido mediante acuerdo publicado el 2 de mayo de 2001, por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para las arrendadoras financieras por el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2001 asciende a \$31,455 (\$28,868 para 2000).

La SHCP determinará durante el primer trimestre de cada año el capital mínimo pagado necesario para operar como empresa de arrendamiento financiero.

### b) Restricciones al capital contable

a) De las utilidades obtenidas por la Arrendadora se deberá separar como mínimo un 10% para constituir la reserva legal, hasta alcanzar una suma igual al importe del capital pagado.

b) Las reglas básicas de operación establecen que las arrendadoras financieras deberán tener un capital contable no inferior a la cantidad que resulte de aplicar el 6% a la suma de sus activos.

### c) Reservas de capital y resultados acumulados

Los resultados de las cuentas de reservas de capital y resultados acumulados provienen de utilidades obtenidas en ejercicios anteriores las cuales han sido actualizadas de acuerdo con el valor de la UDI. La integración de estas cuentas al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	Valor nominal	Valor actualizado
Reservas de capital	\$ 43	\$ 45
Resultados acumulados	<u>391</u>	<u>410</u>
	<u>\$434</u>	<u>\$455</u>

## 8. Régimen fiscal

### a) Impuesto Sobre la Renta

Las principales diferencias entre los resultados contables y fiscales se derivan principalmente del efecto del componente inflacionario y de la actualización del costo de los bienes otorgados en arrendamiento

financiero. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el cargo a resultados por este concepto ascendió a \$58 y \$211, respectivamente (\$53 y \$198 valores históricos).

**b) Impuesto al Activo**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Impuesto al Activo, la Arrendadora no está sujeta al pago de este impuesto en el año de constitución y en los tres ejercicios siguientes.

**c) Participación de los Trabajadores en las Utilidades**

La Arrendadora no cuenta con personal propio, por lo que no está sujeta al cálculo de este concepto.

**9. Eventos posteriores (reformas fiscales)**

A partir del 1 de enero de 2002 entraron en vigor nuevas disposiciones de carácter fiscal que afectarán la forma de tributación de las personas morales. Las modificaciones más representativas, que tendrán repercusión en el cumplimiento de las obligaciones fiscales de la Arrendadora, se describen a continuación:

**a) Dividendos**

**Se elimina la obligación de retener el Impuesto Sobre la Renta sobre dividendos pagados a personas físicas y residentes en el extranjero.**

**b) Impuesto corporativo**

Se elimina la opción de diferir el Impuesto Sobre la Renta a cargo de las personas morales y las tasas de impuestos se ajustarán a lo siguiente:

Tasa	Ejercicio
35%	2002
34%	2003
33%	2004
32%	2005

**c) Ajuste por inflación**

Hasta el cierre del ejercicio de 2001 los contribuyentes determinaban las ganancias o pérdidas inflacionarias, así como los intereses acumulables y deducibles mediante el cómputo del componente inflacionario en forma mensual. A partir del ejercicio de 2002 los contribuyentes llevarán a cabo el cálculo del ajuste por inflación en forma anual, el cual reconocerá la acumulación o deducción de los intereses conforme a lo devengado a la fecha del cálculo, comparándose con los saldos finales mensuales de créditos y deudas, inclusive, los del sistema financiero.

**d) Intereses moratorios**

Los intereses moratorios se reconocerán para efectos fiscales, conforme a lo devengado durante los tres primeros meses en que se hayan generado y a partir del cuarto mes, hasta el momento del cobro.

**10. Revisión de los estados financieros por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores**

La CNBV, quien tiene facultades legales de inspección y vigilancia, al revisar los estados financieros podrá ordenar las modificaciones o correcciones que a su juicio fueren fundamentales para acordar su publicación.

Director General

**Lic. Javier Foncerrada Izquierdo**  
Rúbrica.

Director de Administración

**Lic. Mario Bermúdez Dávila**  
Rúbrica.

Contralor

**C.P. Arturo Galán González**  
Rúbrica.

(R.- 162853)

**OUT SOURCING INBURNET, S.A. DE C.V.**

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**H. Asamblea de Accionistas:**

Hemos examinado los balances generales de Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los estados 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 sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. La auditoría consiste en el examen con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las reglas y prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía es subsidiaria de un grupo financiero y en tal virtud formula sus estados financieros siguiendo los criterios de registro contable y presentación establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

México, D.F., a 20 de febrero de 2002.

Mancera, S.C.

Integrante de Ernst & Young Global

**C.P.C. Jorge Rico Trujillo**

Rúbrica.

**OUT SOURCING INBURNET, S.A. DE C.V.**

**DICTAMEN DEL COMISARIO**

H. Asamblea de Accionistas:

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 Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V. rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2001, que presenta a ustedes el Consejo de Administración.

El comisario propietario o, en su caso, el comisario suplente asistimos a las asambleas de accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que fuimos convocados, y obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México.

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía es subsidiaria de un grupo financiero y, en tal virtud, formula sus estados financieros siguiendo los criterios de registro contable y presentación establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información empleados por la Compañía y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta asamblea, son adecuados y suficientes; por lo tanto, los estados financieros antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001, 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 las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

México, D.F., a 20 de febrero de 2002.

Comisario Suplente

**C.P.C. Alberto Tiburcio Celorio**

Rúbrica.

**OUT SOURCING INBURNET, S.A. DE C.V.**

**BALANCES GENERALES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

**(cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001)**

(notas 1 y 2)

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	\$ 159	\$ 172
Inversiones en valores		
Títulos para negociar (nota 4)	11,998	229
Otras cuentas por cobrar (neto)	2,997	9,709
Mobiliario y equipo (neto) (nota 5)	44	58
Total activo	<u>\$ 15,198</u>	<u>\$ 10,168</u>
<b>Pasivo y capital contable</b>		
I.S.R. y P.T.U. por pagar (nota 7)	\$ 703	\$ 590
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ 7,279	5,625
Impuestos diferidos	<u>277</u>	<u>7</u>

Total del pasivo	<u>8,259</u>	<u>6,222</u>
Capital contable (nota 6)		
Capital contribuido		
Capital social	<u>185</u>	<u>185</u>
Capital ganado		
Reservas de capital	45	45
Resultados de ejercicios anteriores	9,424	6,143
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	(5,708)	(5,708)
Resultado neto	<u>2,993</u>	<u>3,281</u>
	<u>6,754</u>	<u>3,761</u>
Total capital contable	<u>6,939</u>	<u>3,946</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 15,198</u>	<u>\$ 10,168</u>

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Contralor General

**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**

Rúbrica.

**OUT SOURCING INBURNET, S.A. DE C.V.**

ESTADOS DE RESULTADOS

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001)

(notas 1 y 2)

	años terminados el 31 de diciembre de	
	2001	2000
Ingresos por intereses	\$ 710	\$ 566
Ingresos por servicios (nota 2f y 3)	148,867	92,141
Resultado por posición monetaria (neto)	<u>(231)</u>	<u>(98)</u>
Ingresos netos de la operación	149,346	92,609
Gastos de administración y promoción	<u>143,907</u>	<u>86,886</u>
Resultado de la operación	5,439	5,723
Otros productos	<u>201</u>	<u>176</u>
Resultado antes del Impuesto Sobre la Renta y la Participación de Utilidades a los Trabajadores	5,640	5,899
I.S.R. y P.T.U. causados (nota 7)	<u>2,647</u>	<u>2,618</u>
Resultado neto	<u>\$ 2,993</u>	<u>\$ 3,281</u>

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Contralor General

**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**

Rúbrica.

**OUT SOURCING INBURNET, S.A. DE C.V.**  
**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**  
**(cifras en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001)**  
 (notas 2 y 6)

	Capital contribuido Capital social	Capital ganado Reservas de capital	Resultado s de ejercicios anteriores	Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	Resultado o neto	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2000	\$ 185	\$ 45	\$ 6,004	\$ (5,708)	\$ 139	\$ 665
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas						
Aplicación de la utilidad del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 1999 según acuerdo de asamblea de accionistas celebrada el 13 de abril de 2000			139		(139)	0
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral						
Utilidad integral:						
Resultado neto					<u>3,281</u>	<u>3,281</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	<u>185</u>	<u>45</u>	<u>6,143</u>	<u>(5,708)</u>	<u>3,281</u>	<u>3,946</u>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas						
Aplicación de la utilidad del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2000 según acuerdo de asamblea de accionistas celebrada el 11 de abril de 2001			3,281		(3,281)	0
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral						
Utilidad integral						
Resultado neto					<u>2,993</u>	<u>2,993</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>\$ 185</u>	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 9,424</u>	<u>\$ (5,708)</u>	<u>\$ 2,993</u>	<u>\$ 6,939</u>

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Contralor General

**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**

Rúbrica.

**OUT SOURCING INBURNET, S.A. DE C.V.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**  
**(cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001)**  
 (notas 1 y 2)

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Operación	\$ 2,993	\$ 3,281
Resultado neto		
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos		
Depreciación y amortización	<u>14</u>	<u>13</u>
	3,007	3,294
Aumento (disminución) en		
Títulos para negociar	(11,769)	454
Otras cuentas por cobrar (neto)	6,712	(9,669)
Otros activos		23
I.S.R. diferido	269	7
I.S.R. y P.T.U. por pagar	113	489
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>1,655</u>	<u>5,532</u>
Recursos generados (utilizados) por la operación	<u>(13)</u>	<u>130</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos en efectivo	<u>0</u>	<u>0</u>
Recursos generados (utilizados) en actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>0</u>
Aumento y/o disminución de efectivo	(13)	130
Efectivo al principio del año	<u>172</u>	<u>42</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 159</u>	<u>\$ 172</u>

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Contralor General

**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**

Rúbrica.

**OUT SOURCING INBURNET, S.A. DE C.V.**  
**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

**(cifras en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001)**

**1. Objeto social**

Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V. (la Compañía), tiene como objeto la prestación de servicios profesionales en las áreas administrativas, contables, de informática y gerenciales. La Compañía forma parte de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. y sus servicios son prestados exclusivamente a compañías afiliadas.

**2. Políticas y prácticas contables**

Debido a que la Compañía es subsidiaria de una agrupación financiera, adopta las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) aplicables a esas agrupaciones.

A continuación se presentan las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la sociedad:

**a) Reconocimiento de los efectos de la inflación**

La Compañía incorpora los efectos de la inflación en la información financiera, consecuentemente, las cifras de los estados financieros y sus notas se expresan en miles pesos de poder adquisitivo de la fecha del balance general del último ejercicio, de acuerdo a los siguientes lineamientos:

El capital social, reserva de capital y utilidades acumuladas fueron actualizados mediante factores de ajuste derivados de los valores de las Unidades de Inversión (UDIS) que determina el Banco de México, considerando la fecha de la aportación del capital o bien la fecha de generación de las utilidades.

Las inversiones en bienes muebles e inmuebles fueron actualizadas mediante factores de ajuste derivados de las UDIS, tomando como cifras base los montos y las fechas de adquisición.

Los conceptos más importantes derivados del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, son los que se señalan a continuación:

**Resultado por posición monetaria**

Este concepto representa el efecto de la inflación por la tenencia de activo y pasivos monetarios, los cuales mantienen su valor nominal ante la disminución del poder adquisitivo de la moneda. El efecto por la posición

monetaria registrado en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 asciende a \$( 231) y \$(98), respectivamente.

**Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable**

Esta cuenta representa el efecto monetario acumulado determinado por el reconocimiento inicial de la inflación en el balance general, más su actualización en años posteriores. El saldo deudor de esta cuenta se conforma con la actualización de los saldos de la cuenta Resultados de ejercicios anteriores (ver nota 6a).

**b) Inversiones en valores**

**Títulos para negociar**

Los títulos para negociar se registran a su costo de adquisición y se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por el proveedor de precios. La diferencia entre el valor neto de realización y el costo de adquisición se registra en resultados, conforme a las disposiciones de la CNBV.

**c) Mobiliario y equipo**

Las inversiones en mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta, aplicando las tasas máximas establecidas en la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

**d) Indemnizaciones**

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Compañía tiene una responsabilidad por indemnizaciones a sus trabajadores que fueran despedidos en ciertas condiciones. La Compañía tiene la práctica de registrar las indemnizaciones en los resultados del ejercicio en que se pagan.

**e) Primas de antigüedad**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Federal del Trabajo, los empleados que se retiren o separen en ciertas condiciones o los que fallezcan, tienen derecho a una prima de antigüedad equivalente a 12 días de salario por cada año de servicio. Se considera como tope máximo dos veces el salario mínimo vigente en el área geográfica correspondiente.

La Compañía constituyó un fideicomiso irrevocable para la creación de un fondo para el pago de primas de antigüedad cuyas aportaciones se efectuaron de conformidad con un cálculo actuarial practicado para esos efectos. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los recursos del fideicomiso son de \$131 y \$143, respectivamente.

**f) Ingresos por servicios**

Para la facturación de la prestación de sus servicios, la Compañía considera como base los sueldos y salarios, gratificaciones, prima vacacional, fondo de ahorro y otros conceptos de naturaleza análoga que paga a sus empleados, así como los impuestos y contribuciones patronales que cubre por estos conceptos, más un margen de utilidad.

**3. Partes relacionadas (ingresos por servicios)**

Las operaciones de la Compañía por prestación de servicios a sus compañías afiliadas son las siguientes:

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Ingresos por servicios		
Afore Inbursa, S.A. de C.V.	\$ 46,277	\$ 76,345
Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple	91,506	13,833
Seguros Inbursa, S.A.	4,882	1,963
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	816	
Autofinanciamiento Inbursa, S.A. de C.V.	2,490	
Actualización	<u>2,896</u>	
	<u>\$ 148,867</u>	<u>\$ 92,141</u>

**4. Títulos para negociar**

La integración de este rubro al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es la siguiente:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Valores bancarios	\$ 11,995	\$ 226
Acciones	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 11,998</u>	<u>\$ 229</u>

**5. Mobiliario y equipo (neto)**

La integración de este rubro al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es la siguiente:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 137	\$ 137
Depreciación de mobiliario y equipo	<u>93</u>	<u>(79)</u>
	<u>\$ 44</u>	<u>\$ 58</u>

**6. Capital contable**

**a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el capital social está representado por 50,000 acciones serie A con valor nominal de un peso cada una, íntegramente suscritas y pagadas, que constituyen el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro. La parte variable del capital social tendrá un límite de doscientas veces el capital mínimo fijo.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el capital contable se integra como sigue:

	<b>2001</b>		
	<b>Valor</b>	<b>Complemento</b>	<b>Valores</b>
	<b>histórico</b>	<b>por</b>	<b>actualizados</b>
		<b>actualización</b>	
Capital social	\$ 50	\$ 135	\$ 185
Reservas de capital	12	33	45
Resultados de ejercicios anteriores	3,252	6,172	9,424
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	(3,776)	(1,932)	(5,708)
Resultado neto	<u>2,993</u>	<u>          </u>	<u>2,993</u>
	<u>\$ 2,531</u>	<u>\$ 4,408</u>	<u>\$ 6,939</u>
		<b>2000</b>	
	<b>Valor</b>	<b>Complemento</b>	<b>Valores</b>
	<b>histórico</b>	<b>por</b>	<b>actualizados</b>
		<b>actualización</b>	
Capital social	\$ 50	\$ 135	\$ 185
Reservas de capital	12	33	45
Resultados de ejercicios anteriores	128	6,015	6,143
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	(3,776)	(1,932)	(5,708)
Resultado neto	<u>3,124</u>	<u>157</u>	<u>3,281</u>
	<u>\$ (462)</u>	<u>\$ 4,408</u>	<u>\$ 3,946</u>

**b) Restricciones a la disponibilidad del capital contable**

El capital contable está sujeto a las siguientes restricciones:

- Restricciones legales

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Compañía está obligada a separar un mínimo de 5% de las utilidades del ejercicio para constituir e incrementar la reserva legal, hasta que ésta sea equivalente al 20% del capital social. Hasta el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2000, la reserva constituida importa \$45.

**c) Dividendos**

La Ley del Impuesto Sobre la Renta establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el Impuesto Sobre la Renta no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), misma que sólo podrá disminuirse una vez que se hubiere agotado el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE). La cantidad distribuida que exceda del saldo de la cuenta antes referida, estará sujeta al pago del Impuesto Sobre la Renta en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución.

**h) Utilidad por acción**

El resultado de dividir la utilidad del ejercicio entre las acciones en circulación en los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2001 y 2000, arroja una utilidad por acción de \$59.8414852 y \$65.612294288 (pesos), respectivamente.

**7. Impuesto Sobre la Renta, Participación de Utilidades a los Trabajadores e Impuesto al Activo****a) Impuesto Sobre la Renta**

Las principales diferencias entre el resultado contable y el fiscal se derivan del componente inflacionario. En los ejercicios 2001 y 2000, el Impuesto Sobre la Renta causado ascendió a \$2,049 y \$2,009, respectivamente.

**b) Participación de Utilidades a los Trabajadores**

La Participación de Utilidades a los Trabajadores (PTU) se determina de acuerdo a las disposiciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y por los ejercicios de 2001 y 2000 asciende a \$598 y \$609, respectivamente.

**c) Impuesto al Activo**

El Impuesto al Activo se determina aplicando el 1.8% al promedio de su activo no afecto a su intermediación financiera (activos fijos, terrenos, gastos y cargos diferidos) disminuidos de las deudas

contratadas para la adquisición de los activos mencionados, dicho impuesto se paga únicamente por el monto en que exceda al Impuesto Sobre la Renta del año.

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 el Impuesto al Activo fue inferior al Impuesto Sobre la Renta.

#### **8. Eventos subsecuentes**

A partir del 1 de enero de 2002 entraron en vigor nuevas disposiciones de carácter fiscal que afectarán la forma de tributación de las personas morales, sobresaliendo el hecho de que la tasa del Impuesto Sobre la Renta será de 35% para el año de 2002 y se disminuirá un punto porcentual cada año hasta llegar al 32% en el año de 2005.

Contralor General

**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**

Rúbrica.

(R.- 162854)

### **GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V.**

#### **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

##### H. Asamblea de Accionistas:

Hemos examinado los balances generales no consolidados de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los estados no 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 del Grupo Financiero. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes se efectuaron 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 criterios y reglas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores aplicables a grupos financieros. 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 las prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

El Grupo está obligado a preparar y presentar sus estados financieros con base en los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los que en los casos que se señalan en la nota 2, no coinciden con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados con el propósito de cumplir con disposiciones legales aplicables al Grupo como entidad jurídica independiente, por lo tanto, la inversión en acciones de empresas subsidiarias se valuó mediante el método de participación (nota 5). Por separado se presentan estados financieros consolidados, sobre los cuales en esta misma fecha emitimos nuestro dictamen.

Con fecha del 1 de diciembre de 2000, surtió efecto la escisión del Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. acordada mediante asamblea general extraordinaria de accionistas del 24 de agosto de 2000, creándose la sociedad denominada GT2000, S.A. de C.V. Como resultado de esta escisión, el capital contable de Grupo Financiero disminuyó en \$2,504,774 miles (ver nota 1d).

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera no consolidada por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

México, D.F., a 13 de marzo de 2002.

Mancera, S.C.

Integrante de

Ernst & Young Global

**C.P.C. Jorge Rico Trujillo**

Rúbrica.

### **GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V.**

#### **DICTAMEN DEL COMISARIO**

##### A la Asamblea de Accionistas:

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 Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi informe

sobre los estados financieros, al 31 de diciembre de 2001, que presenta a ustedes el Consejo de Administración.

Asistí o en mi ausencia asistió mi suplente, a las asambleas de accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado, y obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registro que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

El Grupo está obligado a preparar y presentar sus estados financieros con base en los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los que en los casos que se señalan en la nota 2, no coinciden con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados con el propósito de cumplir con disposiciones legales aplicables al Grupo como entidad jurídica independiente, por lo tanto, la inversión en acciones de empresas subsidiarias se valuó mediante el método de participación (nota 5). Por separado el Grupo ha formulado estados financieros consolidados.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información empleados por el Grupo y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por 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 Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2001, 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 las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

México, D.F., a 13 de marzo de 2002.

Comisario

**C.P.C. Alberto Tiburcio Celorio**

Rúbrica.

**GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V.**

**BALANCES GENERALES NO CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

**expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001**

**(cifras en miles de pesos)**

(notas 1 y 2)

<b>Activo</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Disponibilidades	\$ 58	\$ 44
Inversiones en valores (nota 3)		
Títulos para negociar	2,071	8,059
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto) (nota 4)	41	56
Inversiones permanentes en acciones (nota 5)	24,938,454	23,579,737
Otras cuentas por cobrar (neto)		3,217
Otras cuentas de activo	<u>2,312</u>	
Total activo	<u>\$ 24,942,936</u>	<u>\$ 23,591,113</u>
<b>Pasivo y capital</b>		
Otras cuentas por pagar		
Acreedores y obligaciones diversas	\$ 82	\$ 95
Impuestos diferidos (neto)	727	764
Total pasivo	809	859
Capital contable (nota 7)		
Capital contribuido		
Capital social	11,329,281	11,329,281
Primas en venta de acciones	<u>768,186</u>	<u>768,186</u>
	12,097,467	12,097,467
Capital ganado		
Reservas de capital	2,089,942	2,089,942
Resultados de ejercicios anteriores	23,450,072	22,060,474
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	(12,954,129)	(12,954,129)
Resultado por tenencia de activos no monetarios		

Por valuación de inversiones permanentes en acciones	(1,239,140)	(1,093,098)
Resultado neto	<u>1,497,915</u>	<u>1,389,598</u>
	12,844,660	11,492,787
Total capital contable	<u>24,942,127</u>	<u>23,590,254</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 24,942,936</u>	<u>\$ 23,591,113</u>
Cuentas de orden		
Acciones entregadas en custodia	2,556,236,789	2,212,324,789

El capital social histórico al 31 de diciembre de 2001 y 2000, asciende a \$3,076,561.

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes balances generales individuales no consolidados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron, con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables y fueron registradas en las cuentas que corresponden al catálogo autorizado en vigor.

Los presentes balances generales individuales no consolidados, fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Director General  
**Lic. Marco Antonio Slim Domit**  
Rúbrica.

Director de Administración y Finanzas  
**Lic. Mario E. Bermúdez Dávila**  
Rúbrica.

Contralor General

**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**  
Rúbrica.

**GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V.**  
ESTADOS DE RESULTADOS NO CONSOLIDADOS  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000  
**expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001**  
**(cifras en miles de pesos)**  
(notas 1 y 2)

	2001	2000
Ingresos por participación patrimonial en subsidiarias y asociadas e intereses (nota 8)	\$ 1,504,646	\$ 1,401,790
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	<u>(221)</u>	<u>(5,931)</u>
Ingresos totales de la operación	\$ 1,504,425	\$ 1,395,859
Gastos de administración y promoción	<u>5,996</u>	<u>6,232</u>
Resultado de la operación	\$ 1,498,429	\$ 1,389,627
Otros gastos	-	(385)
Otros productos	<u>(74)</u>	<u>356</u>
Resultado antes de I.S.R.	\$ 1,498,355	\$ 1,389,598
Impac causado (nota 9)	<u>440</u>	-
Resultado por operaciones continuas	\$ 1,497,915	\$ 1,389,598
Resultado neto	<u>\$ 1,497,915</u>	<u>\$ 1,389,598</u>

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados individuales no consolidados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo autorizado en vigor.

Los presentes estados de resultados individuales no consolidados, fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Director General  
**Lic. Marco Antonio Slim Domit**  
Rúbrica.

Director de Administración y Finanzas  
**Lic. Mario E. Bermúdez Dávila**  
Rúbrica.

Contralor General

**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**  
Rúbrica.

**GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V.****ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE NO CONSOLIDADO****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000****expresado en moneda de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001****(cifras en miles de pesos)**

(notas 1, 2 y 7)

	Capital contribuido		Capital ganado			Total capital contable		
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de ejercicios anteriores	Resultado por tenencia de activos no monetarios permanentes en acciones	Exceso o insuficiencia en la actualización del Resultado neto			
Saldos al 31 de diciembre de 1999	\$11,357,465	\$768,186	\$2,444,730	\$20,973,751	\$(2,773,360)	\$(12,954,129)	\$5,638,188	\$ 25,454,831
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas								
Traspaso de utilidades de 1999			5,638,188			(5,638,188)		0
Traspaso de efectos de valuación			(1,703,281)		1,703,281			0
Recompra de acciones propias	(28,184)		(354,788)					(382,972)
Escisión 1 de diciembre de 2000	(2,392)			(2,843,855)		341,473		(2,504,774)
Capitalización 1 diciembre de 2000	2,392			(2,392)				0
Total	<u>(28,184)</u>		<u>(354,788)</u>	<u>1,088,660</u>	<u>1,703,281</u>	<u>(5,296,715)</u>		<u>(2,887,746)</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral								
Utilidad integral								
Resultado sin considerar efecto de escisión						1,048,125		1,048,125
Resultado por tenencia de activos no monetarios					(23,019)			(23,019)
Reconocimiento de Imptos. diferidos subsidiarias				(1,937)				(1,937)
Total				<u>(1,937)</u>	<u>(23,019)</u>	<u>1,048,125</u>		<u>1,023,169</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	\$ 11,329,281	\$ 768,186	\$ 2,089,942	\$ 22,060,474	\$(1,093,098)	\$(12,954,129)	\$ 1,389,598	\$ 23,590,254
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas								
Traspaso de utilidades de 2000				1,389,598		(1,389,598)		0
Total				<u>1,389,598</u>		<u>(1,389,598)</u>		<u>0</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral								
Utilidad Integral								
Resultado neto						1,497,915		1,497,915
Resultado por tenencia de activos no monetarios					(146,042)			(146,042)
Total					<u>(146,042)</u>	<u>1,497,915</u>		<u>1,351,873</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ 11,329,281	\$ 768,186	\$ 2,089,942	\$ 23,450,072	\$(1,239,140)	\$(12,954,129)	\$ 1,497,915	\$ 24,942,127

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable individuales no consolidados, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo autorizado en vigor.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable no consolidados, fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Director General  
**Lic. Marco Antonio Slim Domit**  
Rúbrica.

Director de Administración y Finanzas  
**Lic. Mario E. Bermúdez Dávila**  
Rúbrica.

Contralor General  
**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**  
Rúbrica.

**GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V.**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA NO CONSOLIDADOS  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001****(cifras en miles de pesos)**

(notas 1 y 2)

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Actividades de operación		
Resultado neto	\$1,497,915	\$1,389,598
Partidas aplicables a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos		
Depreciación y amortización	5	13
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	<u>(1,504,017)</u>	<u>(1,397,523)</u>
	\$ (6,097)	\$ (7,912)
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación		
Por operaciones de tesorería (inversiones en valores)	5,988	274,653
Cuentas por cobrar	3,217	2,820
Otras cuentas de activo	(2,312)	
Acreedores y obligaciones diversas	<u>(46)</u>	<u>(56,936)</u>
	6,847	220,537
Recursos generados o utilizados por la operación	\$ 750	\$ 212,625
Actividades de financiamiento		
Dividendos recibidos en efectivo (nota 6)		202,799
Recompra de acciones propias	_____	<u>(382,973)</u>
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	<u>\$ -</u>	<u>\$ (180,174)</u>
Actividades de inversión		
Adquisiciones o ventas de activo fijo (neto)	10	
Incrementos o bajas en inversiones permanentes en acciones	<u>(746)</u>	<u>(32,517)</u>
Recursos generados o utilizados en actividades de inversión	<u>\$ (736)</u>	<u>\$ (32,517)</u>
Disminución o aumento de efectivo y equivalentes	<u>\$ 14</u>	<u>\$ (66)</u>
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	<u>44</u>	<u>110</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>\$ 58</u>	<u>\$ 44</u>

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera individuales no consolidados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables y fueron registradas en las cuentas que corresponden conforme al catálogo autorizado en vigor.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera individuales no consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Director General  
**Lic. Marco Antonio Slim Domit**  
Rúbrica.

Director de Administración y Finanzas  
**Lic. Mario E. Bermúdez Dávila**  
Rúbrica.

Contralor General

**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**

Rúbrica.

**GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES NO CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001****(cifras en miles de pesos)****1. Objeto social y estructura de operación**

El principal objetivo del Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. (el Grupo o Controladora) es adquirir y administrar las acciones emitidas por las sociedades integrantes del Grupo, las cuales se señalan a continuación:

Empresas del sector bancario y bursátil

\* Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, actúa como institución de banca múltiple en los términos de las leyes aplicables.

\* Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, actúa como intermediaria en operaciones de valores y financieras en los términos de las leyes aplicables.

\* Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Organización Auxiliar de Crédito, Grupo Financiero Inbursa, otorga en arrendamiento toda clase de bienes muebles e inmuebles.

Empresas del Sector Asegurador y Afianzador

\* Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, opera como institución de seguros, en los ramos de vida, accidentes, enfermedades, daños y pensiones, efectuando operaciones de reaseguro en los mismos ramos y reafianzamiento tomado (ver nota 7g).

\* Fianzas Guardianas Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, se dedica al afianzamiento y reafianzamiento en operaciones de fidelidad, judicial y de tipo diverso, siendo responsable del pago de las reclamaciones que surjan por las fianzas otorgadas (ver nota 7g).

Empresas de Servicios Complementarios

\* Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V., presta servicios administrativos a las subsidiarias del Grupo.

\* Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V., presta servicios de promoción para venta de productos financieros.

Otras empresas

\* Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, presta servicios de administración y codistribución de acciones a sociedades de inversión.

De conformidad con la Ley para Regular Agrupaciones Financieras, la Controladora responde subsidiaria e ilimitadamente de las obligaciones y pérdidas de las entidades integrantes del Grupo.

En el curso del ejercicio de 2000, el Grupo y sus empresas subsidiarias realizaron las operaciones de escisión y fusión que a continuación se resumen:

a) La subsidiaria del Grupo denominada Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., escindió una parte de sus activos y pasivos, creándose a partir del 30 de junio de 2000, Opefon, S.A. de C.V., la cual a su vez se fusionó en esa misma fecha con Banco Inbursa, S.A.

b) La subsidiaria del Grupo denominada Inversora Bursátil, S.A. de C.V., escindió una parte de sus activos y pasivos, creándose a partir del 1 de diciembre de 2000, la sociedad denominada Inveresci 2000, S.A. de C.V. (ver nota 5).

c) La subsidiaria del Grupo denominada Banco Inbursa, S.A., escindió una parte de sus activos y pasivos, creándose a partir del 1 de diciembre de 2000, la sociedad denominada Banesci 2000, S.A. de C.V. (ver nota 5).

d) Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., escindió una parte de sus activos y pasivos, creándose a partir del 1 de diciembre de 2000 la sociedad denominada GT2000, S.A. de C.V., cuyas acciones fueron distribuidas entre los accionistas del Grupo en proporción al porcentaje original de su tenencia accionaria, generándose una reducción del capital contable del Grupo por \$2,504,774 (ver estado de variaciones en el capital contable).

Los estados financieros adjuntos reflejan las cifras individuales no consolidadas del Grupo, utilizando el método de participación para reconocer el valor de las subsidiarias. Por separado se han formulado estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el Grupo Financiero no cuenta con personal propio, la administración y control de sus operaciones se realizan a través de compañías subsidiarias.

## **2. Políticas y prácticas contables**

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) es el organismo que, de acuerdo con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, tiene las facultades para determinar las políticas contables que debe observar el Grupo Financiero.

Los estados financieros de Grupo Financiero son preparados conforme a los criterios contables emitidos por la Comisión a través de las Circulares 1456 y 1477. Con fecha 30 de octubre de 2000 la Comisión emitió la Circular 1489 mediante la cual actualiza diversos criterios contables a efecto de adicionar reglas de revelación relativas a información financiera consolidada a fechas intermedias, incorpora el concepto de utilidad integral y precisa ciertas reglas de registro, valuación, presentación y revelación respecto de inversiones en valores. Estas modificaciones entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2001.

Los criterios contables difieren en algunos aspectos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Las principales diferencias son:

- Las reglas de consolidación excluyen algunas empresas (ver nota 5b).

- La forma de agrupación y presentación de algunos rubros de los estados financieros.

- Los impuestos diferidos no se calculan en todas las subsidiarias por el método de activos y pasivos, tal es el caso de Seguros Inbursa, S.A. y Fianzas Guardianas Inbursa, S.A.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables adoptadas por el Grupo Financiero para el registro de sus operaciones:

**a) Inversiones permanentes en acciones**

Para efecto de la formulación de los estados financieros adjuntos, la inversión en acciones de empresas subsidiarias se ha valuado a través del método de participación con base en los estados financieros dictaminados de las empresas subsidiarias. Los resultados de dichas empresas y el valor de su capital contable se registran en el Grupo en forma proporcional a su participación accionaria. Cuando una subsidiaria decreta dividendos éstos se registran disminuyendo el saldo del rubro de inversiones permanentes en acciones.

Los principios contables requieren consolidar estados financieros de las subsidiarias donde se tenga control operativo y financiero o se posea más de 50% de las acciones en circulación con derecho a voto. Por separado el Grupo Financiero ha formulado estados financieros consolidando las subsidiarias del sector bancario y bursátil y servicios complementarios y otras empresas (ver nota 5).

**b) Reconocimientos de los efectos de la inflación en la información financiera**

De acuerdo a las disposiciones de la CNBV, los Grupos Financieros están obligados a registrar los efectos de la inflación en su información financiera, lo que implica: **1)** actualizar el valor del capital contable y los activos no monetarios aplicando los valores de la Unidad de Inversión que determina el Banco de México; **2)** reconocer la utilidad o pérdida derivada de mantener posición monetaria activa o pasiva, y **3)** expresar las cifras de los estados financieros en pesos constantes a la fecha del cierre del último ejercicio social.

**c) Inversiones en valores**

Las inversiones en valores en instrumentos de deuda se presentan a su costo y se valúan utilizando precios proporcionados por el proveedor de precios. Esta cifra es similar al valor de mercado de las inversiones.

**d) Acciones entregadas en custodia**

En cuentas de orden se controlan las acciones de empresas subsidiarias y propias del Grupo, que se encuentran depositadas en S.D. Ineval, S.A. de C.V., por conducto de Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, valuadas en un peso cada una.

**e) Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas**

La parte proporcional de las utilidades o pérdidas de subsidiarias que corresponde a la tenencia accionaria del Grupo se registra en el estado de resultados; en el caso de superávit o déficit provenientes de las subsidiarias se reconocen en el balance general de la Controladora como parte del capital contable.

**f) Agrupación de cuentas**

Los estados financieros se elaboran de acuerdo a los criterios de agrupación de cuentas establecidos por la CNBV.

**3. Inversiones en valores**

La integración de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es la siguiente:

**2001**

Títulos a negociar	Valor histórico	Valor de mercado	Resultado por valuación
PRLV'S	\$ 2,071	\$ 2,071	\$ 0
	<u>\$ 2,071</u>	<u>\$ 2,071</u>	<u>\$ 0</u>

**2000**

Títulos a negociar	Valor histórico	Valor de mercado	Resultado por valuación
PRLV'S	\$ 8,055	\$ 8,059	\$ 4
	<u>\$ 8,055</u>	<u>\$ 8,059</u>	<u>\$ 4</u>

**4. Inmuebles, mobiliario y equipo**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 esta cuenta representa el valor actualizado del mobiliario y del equipo de cómputo que asciende a \$110 y \$249 y su depreciación acumulada es de \$69 y \$193, respectivamente.

**5. Inversiones permanentes en acciones**

a) Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el Grupo Financiero mantiene las siguientes inversiones en acciones:

	Capital contable de la subsidiaria	2001 Porcentaje de participación	Inversión en subsidiarias
Banco Inbursa, S.A.	\$20,800,803	99.9996%	\$20,800,715
Seguros Inbursa, S.A.	2,873,926	99.9999%	2,873,921

Fianzas Guardiania Inbursa, S.A.	291,757	99.9999%	291,757
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	642,749	99.9956%	642,722
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	289,435	99.9985%	289,428
Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V. (7)	32,849	99.9999%	32,848
Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V. (6)	125	99.9993%	125
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	<u>6,939</u>	99.9980%	<u>6,938</u>
Total de inversiones de subsidiarias	<u>\$24,938,583</u>		<u>\$24,938,454</u>

	<b>2000</b>		
	<b>Capital contable de la subsidiaria</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Inversión en subsidiarias</b>
Banco Inbursa, S.A. (1) (4)	\$19,849,733	99.9996%	\$19,849,648
Seguros Inbursa, S.A.	2,773,252	99.9999%	2,773,251
Fianzas Guardiania Inbursa, S.A.	234,197	99.9999%	234,197
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (5)	493,352	99.9956%	493,328
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. (1)	192,407	99.9985%	192,401
Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V. (3)	32,935	99.9999%	32,935
Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V. (2)	33	99.9999%	33
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	<u>3,945</u>	99.9980%	<u>3,944</u>
Total de inversiones de subsidiarias	<u>\$23,579,854</u>		<u>\$23,579,737</u>

(1) El 30 de junio de 2000, se desincorporó una parte de Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., creándose una entidad denominada Opefon, S.A. de C.V., que a su vez se fusionó con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple.

(2) El 11 de octubre de 2000, se constituye Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.

(3) El 22 de agosto de 2000, se constituye Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito.

(4) El 1 de diciembre de 2000 se desincorporó una parte de Banco Inbursa, S.A. creándose una entidad denominada Banesci 2000, S.A. de C.V.

(5) El 1 de diciembre de 2000 se desincorporó una parte de Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, creándose una entidad denominada Inveresci 2000, S.A. de C.V.

(6) El 15 de marzo de 2001 se aprueba un aumento de capital social de Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V., cuya aportación la realiza el Grupo Financiero.

(7) El 23 de julio de 2001, en sesión del Consejo de Administración se aprueba la suscripción y pago de 1,500,000 acciones a razón de \$1.00 M.N. cada una, representativas del capital social de la subsidiaria Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V.

b) Las principales disposiciones de la CNBV relativas a inversiones en acciones de subsidiarias son las siguientes:

Las Circulares 1456 y 1489 de la CNBV establecen la consolidación de la información financiera de todas sus subsidiarias pertenecientes al sector financiero así como las de aquellas subsidiarias que le presten servicios complementarios y auxiliares. En la misma Circular se precisa que las inversiones permanentes en compañías de seguros o de fianzas deberán valuarse a través del método de participación, sin quedar sujetas a consolidación.

Para efecto de formulación de los estados financieros no consolidados adjuntos, las inversiones en acciones de subsidiarias se encuentran valuadas a través del método de participación. Por separado de acuerdo a las disposiciones de las Circulares 1456 y 1489 de la CNBV se han formulado estados financieros consolidados.

c) A continuación se incluye la información financiera condensada de las empresas subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000:

	<b>2001</b>			
	<b>Activo total</b>	<b>Pasivo total</b>	<b>Capital contable</b>	<b>Utilidad neta</b>
Banco Inbursa, S.A.	\$49,475,994	\$28,675,191	\$ 20,800,803	\$1,090,949
Seguros Inbursa, S.A.	21,508,441	18,634,515	2,873,926	110,487
Fianzas Guardiania Inbursa, S.A.	615,938	324,181	291,757	55,285
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	875,941	233,192	642,749	148,914
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión,				

S.A. de C.V.	754,017	464,582	289,435	97,028
Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	39,796	6,947	32,849	(1,619)
Aseroría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.	125	0	125	(10)
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	<u>15,198</u>	<u>8,259</u>	<u>6,939</u>	<u>2,993</u>
	<u>\$73,285,450</u>	<u>\$48,346,867</u>	<u>\$ 24,938,583</u>	<u>\$1,504,027</u>
	<b>2000</b>			
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Capital</b>	<b>Utilidad</b>
	<b>total</b>	<b>total</b>	<b>contable</b>	<b>neta</b>
Banco Inbursa, S.A.	\$46,891,565	\$27,041,832	\$19,849,733	\$1,030,870
Seguros Inbursa, S.A.	17,231,948	14,458,696	2,773,252	(15,364)
Fianzas Guardiania Inbursa, S.A.	529,320	295,123	234,197	50,872
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	753,247	259,895	493,352	253,735
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	249,329	56,922	192,407	73,700
Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	33,302	367	32,935	456
Aseroría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.	36	3	33	(21)
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	<u>10,167</u>	<u>6,222</u>	<u>3,945</u>	<u>3,280</u>
	<u>\$65,698,914</u>	<u>\$42,119,060</u>	<u>\$23,579,854</u>	<u>\$1,397,528</u>

#### 6. Transacciones con partes relacionadas

En el curso del ejercicio de 2000, se recibieron dividendos de las empresas subsidiarias por \$202,798, los cuales en congruencia con el método de participación se acreditaron al valor de las inversiones. Los pagos fueron realizados por las siguientes subsidiarias:

#### Subsidiaria

	<b>2000</b>
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	\$129,916
Seguros Inbursa, S.A.	12,928
Fianzas Guardiania Inbursa, S.A.	32,762
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	<u>27,193</u>
Total de dividendos recibidos	<u>\$202,799</u>

En el ejercicio 2001 no se recibieron dividendos provenientes de las subsidiarias.

b) Las inversiones en instrumentos financieros que efectúa el Grupo son operados a través de Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.

#### 7. Capital contable

##### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el capital social está integrado por 3,075,860,964 y 1,025,286,988 acciones de la serie O con expresión de valor nominal de \$1.000227731563 y \$3.000683194689 cada una, respectivamente, y en ambos años el capital social nominal pagado asciende a \$3,076,561. El valor reexpresado del capital social de acuerdo a factores derivados de índices de las UDIS al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es de \$11,329,281.

En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 19 de julio de 2001 se aprobó llevar a cabo un split accionario canjeando tres acciones por cada acción en circulación, modificando el valor nominal y de mercado por acción sin que sufra modificación el capital social autorizado. A la fecha del cierre de los estados financieros, las acciones de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. se integran como sigue:

	<b>Número de acciones</b>	
	<b>Al 31 de Dic. 2001</b>	<b>Al 31 de Dic. 2000</b>
Acciones en circulación	3,075,860,964	1,025,286,988
Acciones en Tesorería	<u>58,968,000</u>	<u>19,656,000</u>
Total de acciones	<u>3,134,828,964</u>	<u>1,044,942,988</u>

El capital social adicional estará representado por acciones serie L que de acuerdo con la Ley para Regular Agrupaciones Financieras podrán emitirse hasta por el 40% del capital social ordinario previa autorización de la CNBV.

##### b) Características de las acciones representativas del capital social

No podrán participar en forma alguna en el capital social, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad. Tampoco podrán hacerlo las entidades financieras del país, incluso las que forman parte del respectivo grupo, salvo cuando actúen como inversionistas institucionales.

Cualquier persona física o moral podrá adquirir mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, el control de acciones de la serie O del capital social de una sociedad controladora, en el entendido

de que dichas operaciones deberán obtener la autorización previa de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, cuando excedan de 5% de dicho capital social.

Las acciones de la serie O sólo podrán adquirirse por los inversionistas institucionales señalados en el artículo 19 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Las acciones representativas de la serie L serán de voto limitado y otorgarán derecho de voto únicamente en los asuntos relativos a cambio de objeto, fusión, escisión, transformación, disolución y liquidación, así como cancelación de su inscripción en cualesquiera bolsas de valores, podrán conferir derecho a recibir un dividendo preferente y acumulativo, así como un dividendo superior al de las acciones representativas del capital ordinario. En ningún caso los dividendos de esta serie podrán ser inferiores a los de las otras series.

**c) Reservas de capital**

Las reservas de capital tienen su origen en los acuerdos tomados por la asamblea de accionistas para constituir con parte de las utilidades obtenidas, la reserva legal que estipula la Ley General de Sociedades Mercantiles y la reserva para adquisición de acciones propias.

Las reservas de capital fueron actualizadas usando factores derivados de las UDIS. El análisis al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1999	\$2,444,730
Recompra de acciones propias en el curso del año 2000(*)	<u>(354,788)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000 y 2001	<u>\$2,089,942</u>

(\*) La compra de acciones propias no podrá exceder de \$135,000 del capital social a valor nominal.

La utilidad neta del Grupo Financiero está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sea traspasado a una reserva de capital, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social pagado. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia del Grupo Financiero, excepto en la forma de dividendos en acciones.

**d) Resultado de ejercicios anteriores**

Durante el curso de los ejercicios 2001 y 2000, la cuenta de resultados de ejercicios anteriores ha tenido los siguientes movimientos:

Saldo al 31 de diciembre de 1999	\$20,973,751
Traspaso de utilidades de 1999	5,638,188
Efectos de escisión	(2,843,855)
Capitalización de utilidades	(2,392)
Aplicación del resultado por tenencia de activos no monetarios	(1,703,281)
Reconocimiento de impuestos diferidos en subsidiarias	<u>(1,937)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	\$22,060,474
Traspaso de utilidades de 2000	<u>1,389,598</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>\$23,450,072</u>

La Ley del Impuesto sobre la Renta establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el Impuesto Sobre la Renta no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), misma que sólo podrá disminuirse una vez que se hubiere agotado el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE). La cantidad distribuida que exceda del saldo de la cuenta antes referida, estará sujeta al pago del Impuesto Sobre la Renta en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución.

**e) Exceso (insuficiencia) en la actualización del capital contable**

Este rubro se integra por el déficit acumulado por la posición monetaria y por la tenencia de activos no monetarios determinados en la aplicación inicial del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera y por otros efectos relacionados con la actualización de las cifras de las empresas subsidiarias.

**f) Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones**

El resultado por tenencia de activos no monetarios representa el incremento o decremento en el valor actualizado de los activos no monetarios (inversiones permanentes en acciones) por encima o por debajo de los valores determinados con base en el índice derivado de la UDI. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los saldos acumulados ascienden a \$(1,239,140) y \$(1,093,098), respectivamente.

**g) Desincorporación de subsidiarias**

En la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2001 fueron revocados los acuerdos adoptados en las asambleas generales extraordinarias de accionistas celebradas el 25 de agosto y 29 de septiembre de 1999, relativos a la desincorporación por escisión de las subsidiarias Seguros Inbursa, S.A. y

Fianzas Guardiana Inbursa, S.A., por lo tanto las instituciones mencionadas seguirán formando parte del Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

**h) Utilidad por acción**

El resultado de dividir la utilidad neta del ejercicio entre el promedio ponderado de acciones en circulación del Grupo en los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2001, arroja una utilidad por acción de \$0.4869 (pesos). Dando consideración al split de acciones efectuado en el ejercicio de 2001 (ver nota 9a), la utilidad por acción correspondiente al ejercicio 2000 fue de \$0.4518 (pesos).

**i) Utilidad integral**

La utilidad se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, y está representada por la utilidad neta, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios y el exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable, que de conformidad con los principios de contabilidad, se llevaron directamente al capital contable. El resumen de la utilidad integral es el siguiente:

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Utilidad neta	\$1,497,915	\$1,389,598
Menos		
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(146,042)	( 23,019)
Reconocimiento de impuestos diferidos en subsidiarias		<u>(1,937)</u>
Utilidad integral	<u>\$1,351,873</u>	<u>\$ 1,364,642</u>

**8. Ingresos por participación patrimonial en subsidiarias y asociadas e intereses**

Los resultados de las empresas subsidiarias se reconocen de acuerdo al método de participación y los intereses se registran conforme se devengan. La integración de este rubro es la siguiente:

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Subsidiaria		
Banco Inbursa, S.A.	\$1,090,945	\$1,030,870
Seguros Inbursa, S.A.	110,487	(15,364)
Fianzas Guardiana Inbursa, S.A.	55,285	50,872
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	148,908	253,730
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	97,028	73,700
Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	(1,619)	456
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	2,993	3,280
Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.	<u>(10)</u>	<u>(21)</u>
Total de participación en subsidiarias	\$1,504,017	\$1,397,523
Intereses y otros productos	<u>629</u>	<u>4,267</u>
Total de participación en subsidiarias y asociadas e intereses	<u>\$1,504,646</u>	<u>\$1,401,790</u>

**9. Impuesto Sobre la Renta e Impuesto al Activo**

El Impuesto Sobre la Renta y el Impuesto al Activo de cada una de las subsidiarias del Grupo se encuentran registrados en los resultados de tales empresas, por lo tanto, el rubro Ingresos por Participación Patrimonial en Subsidiarias que aparece en el estado de resultados, está disminuido por los impuestos relativos a cada subsidiaria.

Las diferencias más significativas entre el resultado contable y fiscal del Grupo se originan por el efecto del componente inflacionario y por la participación en el resultado de compañías subsidiarias (las utilidades reconocidas a través del método de participación no son ingresos acumulables). En los ejercicios 2001 y 2000, el Grupo tuvo pérdida fiscal por lo que no causó impuesto.

El Impuesto al Activo (IMPAC) se determina sobre el 1.8% del promedio de los activos financieros disminuidos de ciertos pasivos y se paga únicamente cuando su monto excede al Impuesto Sobre la Renta del año. El IMPAC del ejercicio 2001 asciende a \$440.

**10. Resultado por posición monetaria**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los principales activos y pasivos monetarios que dieron origen al resultado por posición monetaria del ejercicio se presentan a continuación:

	<b>Monto promedio</b>	<b>Repomo</b>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	\$ 752	\$ 3
Inversiones en valores	54,031	234
Otros	<u>23,242</u>	<u>101</u>
	\$ 78,025	\$ 338
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones diversas	<u>\$ 9,419</u>	<u>\$ (39)</u>

Resultado por posición monetaria	\$ 299
Efecto monetario no aplicable al margen financiero	78
Efecto monetario (margen financiero)	<u>\$ 221</u>

**11. Compromisos**

De acuerdo al artículo 28 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, el Grupo Financiero y sus subsidiarias suscribieron un Convenio Unico de Responsabilidades, por el cual el Grupo responderá subsidiaria e ilimitadamente al cumplimiento de las obligaciones a cargo de las entidades financieras del Grupo y por las pérdidas, derivadas del cumplimiento de las actividades que les sean propias, aun respecto de aquéllas contraídas por dichas entidades con anterioridad a su incorporación al Grupo.

Igualmente, responderá a obligaciones pecuniarias frente a terceros, ante insolvencia declarada por las autoridades encargadas de su regulación y por el deterioro financiero que les impida cumplir con los capitales exigidos por las disposiciones aplicables.

**12. Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2001, está en trámite el Recurso de Revocación del oficio emitido por el Servicio de Administración Tributaria (Administración General de Grandes Contribuyentes, Sector Financiero) en el cual se determina un crédito fiscal por \$1,071.

**13. Eventos subsecuentes**

A partir del 1 de enero de 2002 entraron en vigor nuevas disposiciones de carácter fiscal que afectarán la forma de tributación de las personas morales, sobresaliendo el hecho de que la tasa del Impuesto Sobre la Renta será de 35% para el año de 2002 y se disminuirá un punto porcentual cada año hasta llegar al 32% en el año de 2005.

**14. Revisión de los estados financieros por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores**

La CNBV, quien tiene las facultades legales de inspección y vigilancia, al revisar los estados financieros podrá ordenar las modificaciones o correcciones que a su juicio fueren fundamentales para autorizar su publicación.

Director General  
**Lic. Marco Antonio Slim Domit**  
Rúbrica.

Director de Administración y Finanzas  
**Lic. Mario E. Bermúdez Dávila**  
Rúbrica.

Contralor General

**C.P. Francisco Díaz Bocanegra**  
Rúbrica.

(R.- 162855)

**INMOBILIARIA INBURSA, S.A. DE C.V.**

A los accionistas:

Hemos examinado los estados de situación financiera de Inmobiliaria Inbursa, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los estados de resultados, de variaciones en la inversión de los accionistas 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 nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, 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 criterios y reglas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. 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 las prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

La compañía está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en virtud de ser subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa las cuales en los casos que se mencionan en la nota 2 difieren en presentación con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

**En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inmobiliaria Inbursa, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en la inversión de los accionistas y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.**

México, D.F., a 4 de febrero de 2002.

**C.P. Julio Hernández Martínez**

Rúbrica.

**INMOBILIARIA INBURSA, S.A. DE C.V.**

A la Asamblea General de Accionistas:

**En cumplimiento de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de la sociedad, rindo a ustedes mi informe y opinión, sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2001.**

He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Asimismo, he asistido a las juntas del Consejo de Administración y he revisado el balance general de la compañía al 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, conjuntamente con el dictamen que sobre dichos estados emitieron los señores Alfonso Camacho y Asociados, S.C., auditores independientes de la sociedad, en cuyo trabajo también me he apoyado para rendir este informe.

En mi opinión, basada en las funciones de vigilancia antes descritas:

a) Las políticas y criterios contables y de información seguidos por la compañía se apegan a reglas emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, son adecuados y suficientes en sus circunstancias y se aplicaron sobre bases consistentes con las del año anterior.

b) Los estados financieros adjuntos reflejan razonablemente la situación financiera de Inmobiliaria Inbursa, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2001, así como el resultado de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en su situación financiera por el año que terminó en esa fecha.

México, D.F., a 28 de febrero de 2002.

Comisario

**C.P. Alfonso Camacho Salazar**

Rúbrica.

**INMOBILIARIA INBURSA, S.A. DE C.V.****BALANCES GENERALES**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(miles de pesos)

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	\$ 105	\$ 719
Instrumentos financieros	571,305	536,087
Otras cuentas por cobrar (neto)	940	7,152
Inmuebles (neto)	148,323	145,614
Otros activos	<u>128</u>	
Total activo	<u>\$ 720,801</u>	<u>\$ 689,572</u>
<b>Pasivo y capital</b>		
Otras cuentas por pagar	\$ 370	\$ 53
Impuestos diferidos	<u>132,934</u>	<u>124,261</u>
Total pasivo	<u>133,304</u>	<u>124,314</u>
Capital contable		
Capital contribuido		
Capital social	138,626	138,626
Capital ganado		
Reserva legal	4,444	4,444
Utilidades retenidas	638,272	694,364
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(216,084)	(216,084)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>22,239</u>	<u>(56,092)</u>
Total capital contable	<u>587,497</u>	<u>565,258</u>
Total pasivo más capital contable	<u>\$ 720,801</u>	<u>\$ 689,572</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**En el presente balance general se encuentran reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad inmobiliaria hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.**

Facultado para firmar estados financieros

C.P. Francisco Díaz Bocanegra

Contador General

C.P. L. Mireya Correa Figueroa

<b>Rúbrica.</b>	<b>Rúbrica.</b>	
<b>INMOBILIARIA INBURSA, S.A. DE C.V.</b>		
<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>		
<b>DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000</b>		
<b>(miles de pesos)</b>		
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Ingresos de la operación propia e intereses	\$ 16,577	\$ 19,338
Gastos de la operación propia, depreciación de inmuebles e intereses	2,914	2,219
Resultado por posición monetaria originado por partidas relacionadas con la operación propia	<u>25,534</u>	<u>54,638</u>
Pérdida de la operación propia	(11,871)	(37,519)
Resultado por valuación y compraventa de valores	<u>45,915</u>	<u>(47,705)</u>
Ingresos (egresos) totales de la operación	34,044	(85,224)
Gastos de administración y promoción	<u>1,337</u>	<u>563</u>
Utilidad (pérdida) de la operación	32,707	(85,787)
Otros productos (gastos)-neto	112	(39)
Resultado por posición monetaria originado por partidas no relacionadas con la operación propia	<u>5,714</u>	<u>12,045</u>
Utilidad (pérdida) antes de I.S.R.	38,533	(73,781)
Impuestos causados y diferidos	<u>16,294</u>	<u>(17,689)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>\$ 22,239</u>	<u>\$ (56,092)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**En el presente estado de resultados se encuentran reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad inmobiliaria por el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.**

**Facultado para firmar estados financieros**  
C.P. Francisco Díaz Bocanegra  
Rúbrica.

**Contador General**  
C.P. L. Mireya Correa Figueroa  
Rúbrica.

**INMOBILIARIA INBURSA, S.A. DE C.V.**  
**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**  
**(miles de pesos)**

	<b>Capital social</b>	<b>Utilidades por aplicar</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Insuficiencia en la actualización del capital</b>	<b>Resultado neto</b>	<b>Total capital contable</b>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	\$ 138,626	\$ 602,639	\$	\$ (216,084)	\$ 92,147	\$ 617,328
Traspaso utilidad de 1999		87,703	4,444		(92,147)	
Movimientos inherentes a la operación						
Resultado del ejercicio					(56,092)	(56,092)
Efecto inicial del Impuesto Sobre la Renta diferido		<u>4,022</u>				<u>4,022</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	138,626	694,364	4,444	(216,084)	(56,092)	565,258
Traspaso de la pérdida de 2000		(56,092)			56,092	
Movimientos inherentes a la operación						
Resultado del ejercicio					<u>22,239</u>	<u>22,239</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ <u>138,626</u>	\$ <u>638,272</u>	\$ <u>4,444</u>	\$ <u>(216,084)</u>	\$ <u>22,239</u>	\$ <u>587,497</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**INMOBILIARIA INBURSA, S.A. DE C.V.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**  
**(miles de pesos)**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 22,239	\$ (56,092)
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos		
Impuestos diferidos	(14,539)	(17,689)
Depreciación	1,250	1,241
(Aumento) o disminución por operaciones de tesorería (instrumentos financieros)	<u>(35,218)</u>	<u>143,277</u>
Recursos (utilizados) generados por la operación	<u>(26,268)</u>	<u>70,737</u>
Actividades de financiamiento		
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	6,084	(6,104)
Aumento (disminución) cuentas por pagar	<u>23,529</u>	<u>(12,763)</u>
Recursos generados (utilizados) en actividades de financiamiento	<u>29,613</u>	<u>(18,867)</u>
Actividades de inversión		
Adquisición o ventas de activo fijo, de acciones de empresas con carácter permanente	<u>3,959</u>	<u>51,219</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>3,959</u>	<u>51,219</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes	<u>(614)</u>	<u>651</u>
Efectivo y equivalente al principio del periodo	<u>719</u>	<u>68</u>
Efectivo y equivalente al final del periodo	<u>\$ 105</u>	<u>\$ 719</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**INMOBILIARIA INBURSA, S.A. DE C.V.**  
**(SUBSIDIARIA DE BANCO INBURSA, S.A., INSTITUCION DE**  
**BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO INBURSA)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**  
**(cifras monetarias expresadas en miles de pesos,**  
**excepto número de acciones)**

**Nota 1- Resumen de políticas de contabilidad significativas**

**La principal actividad de la compañía es la compraventa, administración y arrendamiento de bienes inmuebles, así como la compraventa de acciones y títulos de crédito de los que se colocan entre el gran público inversionista. La compañía es subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.**

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, las cuales difieren en la presentación con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

A continuación se describen las políticas seguidas por la compañía:

**a)** La compañía sigue las prácticas contables prescritas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en virtud de ser subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.

**b)** Las inversiones en valores se constituyen principalmente de acciones y valores de los que se cotizan en bolsa y se expresan originalmente a costos promedios, posteriormente se valúan utilizando precios actualizados para la valuación, proporcionados por el proveedor de precios, a la fecha de la preparación de los estados financieros, de conformidad con lo que establece la circular número 1475 emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El efecto resultante de la actualización de las acciones se reconoce como plusvalía (minusvalía) en la valuación de valores, la cual se registra afectando los resultados del año.

**c)** A partir del 1 de enero de 2000, la compañía adoptó los lineamientos del nuevo Boletín D-4 Tratamiento contable del Impuesto Sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades; que incluyen el importe causado y el efecto del Impuesto Sobre la Renta (ISR) sobre las diferencias temporales no recurrentes que llegarán a realizarse en un plazo previsible.

Al 31 de diciembre de 2001, las partidas temporales con estas características fueron originadas por la plusvalía de las inversiones en acciones que adquirió la compañía y las pérdidas fiscales pendientes de amortizar. El efecto del ISR diferido al final del ejercicio se aplicó a los resultados del año y ascendió a \$14,539.

d) Los inmuebles, propiedades y equipo se expresaron hasta el 31 de diciembre de 1996 a su valor neto de reposición determinado con base en avalúos practicados por peritos independientes, a partir del ejercicio de 1998, se aplicó el reconocimiento de los efectos de la inflación a estas cifras mediante la aplicación de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Posteriormente la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitió la circular número 1448, en la cual se establece que a partir del 1 de enero de 2000 el reconocimiento de los efectos de la inflación se realice a través de las Unidades de Inversión (UDIS). El efecto resultante de este cambio no es significativo.

e) La actualización del capital social y de los resultados acumulados representa la cantidad necesaria para mantener las partidas que lo integran en términos de poder adquisitivo al final del ejercicio, y se determina aplicando a la inversión histórica factores derivados de las UDIS.

f) La insuficiencia en la actualización del capital se integra por el resultado acumulado por posición monetaria y el resultado por tenencia de activos no monetarios.

g) El resultado por posición monetaria incluido en el estado de resultados representa el efecto por inflación, medido en términos de las UDIS, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año.

h) La compañía no tiene empleados a su servicio.

#### Nota 2- Análisis de inmuebles y propiedades

		2001		2000
	Histórico	Actualizado	Total	Total
Terrenos	\$ 17,695	\$ 69,027	\$ 86,722	\$ 83,273
Obras en proceso	<u>601</u>	<u>12</u>	<u>613</u>	<u>80</u>
	<u>18,296</u>	<u>69,039</u>	<u>87,335</u>	<u>83,353</u>
Edificios	38,801	40,703	79,504	79,504
Depreciación acumulada	<u>2,530</u>	<u>15,986</u>	<u>18,516</u>	<u>17,243</u>
	<u>36,271</u>	<u>24,717</u>	<u>60,988</u>	<u>62,261</u>
	<u>\$ 54,567</u>	<u>\$ 93,756</u>	<u>\$ 148,323</u>	<u>\$ 145,614</u>

#### Nota 3- Inversión de los accionistas

En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 9 de julio de 2001, los accionistas acordaron reestructurar el capital social mediante la emisión de 25,000 acciones y la reducción del número de acciones en circulación, la cual se llevó a cabo mediante un split inverso a razón de 25,000 acciones por una nueva acción y eliminando el valor nominal de las mismas. El número de acciones antes del split inverso ascendían a 120,000,025,000.

Después de la modificación anterior, el capital social al 31 de diciembre de 2001, está representado por acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, como se muestra a continuación:

Número de acciones	Descripción	Porcentaje	Importe histórico
800,002	Acciones ordinarias serie A sin expresión de valor nominal, representando el capital social fijo.	16.66%	\$ 20,000
4,000,000	Acciones ordinarias serie B sin expresión de su valor nominal, representando el capital social variable.	83.34%	100,000
<u>4,800,002</u>		<u>100.00 %</u>	<u>\$ 120,000</u>

**Las disminuciones del capital provenientes de utilidades y de actualizaciones capitalizadas, así como cualquier reparto de dividendos distinto al de acciones que excedan a las Utilidades Fiscales Netas (UFIN) que establece la Ley del ISR, están sujetas a la tasa de impuesto de 35% en este ejercicio, la cual irá disminuyendo en los ejercicios siguientes hasta llegar a la tasa de 32% en el ejercicio de 2005.**

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades netas de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de la compañía, excepto en la forma de dividendos en acciones.

#### Nota 4- Aspectos fiscales

a) De acuerdo con las leyes fiscales vigentes la compañía está sujeta al Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto al Activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como depreciación calculada sobre valores en pesos constantes y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del componente inflacionario. El ISR se calcula en la moneda en que ocurrieron las transacciones y no en moneda de cierre.

La ley del IMPAC establece un impuesto de 1.8% sobre el promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados en algunos casos) y de ciertos pasivos y se paga únicamente por el monto que exceda del ISR del año, cualquier pago que se efectúe es sujeto a devolución y/o compensación contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios subsecuentes.

La compañía gozó de la exención del Impuesto al Activo por el ejercicio de 2001, de conformidad con lo dispuesto en el decreto por el que se otorgan estímulos a diversas contribuciones, publicado en el **Diario Oficial de la Federación** del día 22 de marzo de 2001.

b) Las principales partidas permanentes que afectaron el resultado fiscal de la compañía fueron las relativas al reconocimiento de los efectos de la inflación, las cuales tienen un tratamiento diferente para efectos contables y fiscales y la depreciación de activos.

La compañía calculó su resultado fiscal de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta en vigor, determinando una utilidad fiscal de \$7,692, la cual fue amortizada parcialmente con pérdidas fiscales pendientes de amortizar de ejercicios anteriores por \$2,758 causando un Impuesto Sobre la Renta de \$1,727.

(R.- 162856)