AVISOS JUDICIALES Y GENERALES

Estados Unidos Mexicanos

Poder Judicial Federal

Juzgado Tercero de Distrito en el Estado de Mexicali, Baja California

Juez B

EDICTO

María Luisa Aldana Alvarez, Silvia Anguiano Silva, Ignacio Arzate Jiménez, Rosa María Cota Lucero, María del Carmen González, por conducto de la sucesión, Lucila Roja Hernández, Gerardo Saldaña Medina, María Magdalena Félix, María de los Angeles Zavala Beltrán, Consuelo Herrera de Robles, Rubén Ricardo Gómez Coronel, Ricardo Hernández Rojo, Alfredo López Grave, Juana Madrid Meza, Flor Eunice Martínez Silva, María Eulalia Medina de Quijada, José Kiyoshi Natzu Manríquez, José Antonio Plascencia, Rosa María Rodríguez de Rubio, Laura Rubio Rodríguez, Leticia Gallegos Pacheco, Florentina Ruvalcaba Escobedo, Amparo Amarilla, Francisco Rubio Zazueta, Basilia Valdez Rivera, Rosa María González Reyes, María Guadalupe Quijada Medin, María de Jesús Silva González, Oscar Hernández, Marcela Barrón Jiménez, Alejandro López Coronel, María Irma López León, Marco Vinicio Vázquez Espinoza, Manuel Carrillo Vázquez, José Luis Gómez Torres, Alicia Piña Campillo, Remigio Aguilar Piña, Fernando Antonio Aguilar Piña.

En los autos del juicio de amparo número 770/2000, promovido por Juan Manuel Torres Hernández, radicado en este Juzgado de Distrito se les ha señalado como terceros perjudicados y como se desconoce sus domicilios actuales, se ha ordenado emplazarlos por edictos, que deberán publicarse por tres veces de siete en siete días, en el **Diario Oficial de la Federación**, y en el periódico La Voz de la Frontera, en esta ciudad de Mexicali, Baja California, de conformidad con lo dispuesto en la fracción II del artículo 30 de la Ley de Amparo, y 315 del Código Federal de Procedimientos Civiles, de aplicación supletoria al de la materia. Queda a su disposición en la actuario de este Juzgado copia simple de la demanda de garantías, haciéndoseles saber que deberán comparecer al presente juicio de garantías dentro del término de treinta días, contados a partir de la última publicación de los edictos que se ordenan, y además que se han señalado las nueve horas con treinta minutos del día treinta de julio de dos mil dos, para que tenga verificativo la audiencia constitucional en este asunto.

Mexicali, B.C., a 12 de abril de 2002.

La Secretaria del Juzgado Tercero de Distrito B en el Estado

Lic. Margarita Reina Mora Gutiérrez

Rúbrica.

(R.- 160215)

Estados Unidos Mexicanos

Poder Judicial de la Federación

Juzgado Tercero de Distrito en Materia Administrativa en el Estado de Jalisco

EDICTO

En Juicio Amparo 1050/2001-4 promovido por Banca Serfin, Sociedad Anónima, Institución de Banca Multiple, Grupo Financiero Serfin, contra actos de la Primera Junta Especial de la Local de Conciliación y Arbitraje del Estado de Jalisco y otras, consistentes en las resoluciones que determinan tener por hecho embargo y ordena inscripción sobre bienes propiedad quejosa, emitidas en expediente 449/93-B, del índice de la junta responsable. Mediante proveído de veintiséis de marzo de 2002 se ordenó notificar por edictos a Constructodo de los Altos, S.A. de C.V. (tercero perjudicado) efecto presentarse dentro próximos 30 días, contado a partir del siguiente última publicación, ante ésta autoridad emplazamiento bajo términos del artículo 30 fracción II de la Ley de Amparo y 315 Código Federal de Procedimientos Civiles aplicación supletoria quedando copia de demanda su disposición en este Juzgado, apercibida de no comparecer seguirá juicio en rebeldía. Publíquese 3 veces de 7 en 7 días **Diario Oficial de la Federación**, periódico El Informador y estrados del Juzgado.

Guadalajara, Jal., a 10 de abril de 2002.

La Secretaria del Juzgado

Tercero de Distrito en Materia Administrativa en el Estado

Lic. Teresa Díaz Gómez

Rúbrica.

(R.- 160431)

INDUSTRIAS ROYER, S.A. DE C.V.

CERAMICA CREUS, S.A. DE C.V.

AVISO DE FUSION

En asambleas generales extraordinarias de accionistas, ambas de fecha dos de enero del año en curso los socios de Industrias Royer, S.A. de C.V. y Cerámica Creus, S.A. de C.V., acordaron la fusión de dichas sociedades.

Los acuerdos aprobados para llevar a cabo la fusión son los siguientes:

a).- Subsistirá Industrias Royer, S.A. de C.V. por ser la empresa fusionante y se extinguirá la sociedad Cerámica Creus, S.A. de C.V. por ser la empresa fusionada.

b).- La fusión se efectúa tomando como base los estados financieros de ambas sociedades con cifras al treinta y uno de diciembre del año dos mil uno.

c).- La fusión surtirá sus efectos con respecto a los accionistas y a las empresas a partir del día primero de enero del año dos mil dos y, con respecto a terceros, a los tres meses de la fecha de inscripción de estos acuerdos en el Registro Público de Comercio.

d).- Como consecuencia de la fusión pasarán a Industrias Royer, S.A. de C.V. todos los activos y pasivos de Cerámica Creus, S.A. de C.V., reconociendo la empresa fusionante los términos pactados por la fusionada con sus proveedores y acreedores, sin reserva alguna.

e).- Industrias Royer, S.A. de C.V., como sociedad fusionante presentará las declaraciones de impuestos del ejercicio y las informativas, que conforme a las disposiciones fiscales establecidas corresponden a Cerámica Creus, S.A. de C.V., como sociedad fusionada, de conformidad con lo previsto en el artículo 14-A del Código Fiscal de la Federación.

f).- De conformidad con lo establecido por el artículo 223 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se publica este aviso con los balances de las empresas fusionante y fusionada al día treinta y uno de diciembre del año dos mil uno.

México, D.F., a 12 de abril de 2002.

Delegado Especial

Lic. Guillermo José Sepúlveda Necoechea

Rúbrica.

INDUSTRIAS ROYER, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(cifras en miles de pesos)

Activo

Activo circulante

Efectivo \$ 14

Cuentas por cobrar:

Clientes, neto \$103,067

Compañías relacionadas 5,409

Otras cuentas por cobrar 19 108,495

Inventarios, neto 85,900

Total activo circulante 194,409

Activo no circulante

Maquinaria y equipo, neto 31,405

Otros activos 68

Total activo no circulante 31,473

Suma total de activo \$225,882

Pasivo y capital contable

Pasivo a corto plazo

Proveedores \$ 14,214

Compañías relacionadas 63,832

Impuestos por pagar 7,185

Impuestos sobre la renta 3,396

PTU por pagar 7,612

Otras cuentas por pagar y gastos acumulados 2,723

Total pasivo 98,962

Capital contable

Capital social 3,641

Utilidades acumuladas 69,699

Utilidad del ejercicio 53,580

Total capital contable 126,920

Suma del total pasivo y capital contable \$225,882

México, D.F., a 31 de diciembre de 2001.

Director General

Ing. Mario Rassvetaieff Vela

Rúbrica.

Director de Finanzas

C.P. Guillermo Magaña Alvarez

Rúbrica.

INDUSTRIAS ROYER, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(cifras en miles de pesos)

Ventas netas	\$362,142	
Costo de ventas	<u>269,149</u>	
Utilidad bruta		
Gastos de operación	<u>\$12,558</u>	
	<u>12,558</u>	
Utilidad en operación		80,435
Intereses ganados	2,103	
Utilidad en cambios	<u>2,170</u>	
	4,273	
Otros (gastos) ingresos	<u>- 2,422</u>	
	<u>- 2,422</u>	
Utilidad antes de ISR y PTU		82,286
Impuesto sobre la renta		- 21,453
Participación de los		
Trabajadores en las utilidades		<u>- 7,253</u>
Utilidad neta	<u>\$53,580</u>	

Director General

Ing. Mario Rassvetaieff Vela

Rúbrica.

Director de Finanzas

C.P. Guillermo Magaña Alvarez

Rúbrica.

CERAMICA CREUS, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(cifras en pesos)

Activo circulante

Compañías relacionadas	\$1,495,000	
Suma activo circulante	<u>1,495,000</u>	
Suma total de activo	<u>\$1,495,000</u>	
Pasivo a corto plazo		
Acreeedores diversos	\$ 13,068	
Compañías relacionadas	9,240	
Impuestos por pagar	183,400	
PTU por pagar	<u>78,532</u>	
Suma pasivo a corto plazo		284,240
Capital contable		
Capital social	\$1,104,354	
Pérdidas acumuladas	- 157,567	
Utilidad del ejercicio	<u>263,973</u>	
Suma capital contable	<u>1,210,760</u>	
Suma total pasivo y capital contable		<u>\$1,495,000</u>

Director General

Ing. Mario Rassvetaieff Vela

Rúbrica.

Director de Finanzas

C.P. Guillermo Magaña Alvarez

Rúbrica.

CERAMICA CREUS, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(cifras en pesos)

Ventas netas	\$3,018,945
Costo de ventas	<u>2,679,502</u>
Utilidad bruta	339,443
Gastos de operación	
Gastos de administración	<u>\$1,084,723</u>
	<u>1,084,723</u>
Utilidad en operación	- 745,280
Gastos financieros	
Productos financieros	- 27,997
Otros ingresos	<u>- 1,059,788</u>
Total gastos financieros	<u>- 1,087,785</u>
Utilidad antes de PTU	342,505
Provisión de PTU	<u>78,532</u>
Utilidad neta	<u>\$263,973</u>

Director General

Ing. Mario Rassvetaieff Vela

Rúbrica.

Director de Finanzas

C.P. Guillermo Magaña Alvarez

Rúbrica.

(R.- 160432)**Estados Unidos Mexicanos****Poder Judicial de la Federación****Juzgado Segundo de Distrito en Materia Civil en el Distrito Federal****EDICTO**

Para emplazar a: Liliana María Garza Tapia y Juan Alberto Garza Tapia.

En los autos del juicio ordinario civil número 54/2000 promovido por Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal, en contra de José María Garza Tapia y otros, se dictó un auto que a la letra dice:

México, Distrito Federal, a quince de abril de dos mil dos.

Visto el estado procesal que guardan los presentes autos, de los que se advierte que por auto de veinte de agosto de dos mil uno, se requirió a la actora Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal, a efecto de que compareciera a este Juzgado a exhibir el comprobante de pago de las publicaciones de los edictos, y las publicaciones correspondientes, sin que hasta la fecha haya dado cumplimiento con lo requerido; en consecuencia, se hace efectivo el apercibimiento decretado en el citado proveído, y se impone a la actora una multa de mil pesos con fundamento en el artículo 59, fracción I, del Código Federal de Procedimientos Civiles, en razón de lo anterior, gírese atento oficio al Administrador Local de Recaudación del Sur del Distrito Federal del Servicio de Administración Tributaria de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, para hacer efectiva dicha sanción y para tal efecto se señala el domicilio de la actora ubicado en avenida Revolución número 828, colonia Mixcoac, Delegación Benito Juárez, en esta ciudad.

Asimismo, agréguese a estos autos el escrito signado por Francisco Javier Ramón Pardo, apoderado de la actora Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal, a quien se tiene por hechas sus manifestaciones, en atención a las mismas y toda vez que se han agotado los medios para la localización del domicilio de los demandados Liliana María Garza Tapia y Juan Alberto Garza Tapia, en consecuencia, con fundamento en el artículo 315 del Código Federal de Procedimientos Civiles, se ordena el emplazamiento de los demandados por medio de edictos que contendrán una relación sucinta de la demanda, del auto que la admitió a trámite y de este proveído, edictos que se publicarán por tres veces, de siete en siete días, en el **Diario Oficial de la Federación** y en el periódico Excelsior Sociedad Anónima, haciéndole saber a dichos demandados que deben presentarse a este Juzgado Segundo de Distrito en Materia Civil en el Distrito Federal dentro del término de treinta días, contados a partir de la última publicación de los edictos, a fin de dar contestación a la demanda entablada en su contra.

Además, fíjese en la puerta de este Juzgado, una copia íntegra del auto que admitió a trámite la demanda y de este proveído por todo el tiempo del emplazamiento, apercibidos los demandados que en caso de no comparecer, se seguirá el juicio en su rebeldía, haciéndoles las ulteriores notificaciones por medio de rotulón.

Atento a lo anterior, requiérase a la actora, para que comparezca a este Juzgado de Distrito a efecto de cumplir con lo siguiente: a) recoger los edictos que se encuentren a su disposición, dentro del plazo de tres días contados a partir de que surta sus efectos la notificación de este auto, en términos de lo dispuesto por el

artículo 297, fracción II, del Código Federal de Procedimientos Civiles; b) en su oportunidad, exhiba el comprobante de pago de las publicaciones correspondientes, en igual plazo a partir de que se pongan a su disposición los edictos; y, c) exhibir las publicaciones correspondientes dentro de los tres días siguientes a la última de ellas, apercibida que de hacer caso omiso a cualquiera de los supuestos anteriores, se dará de baja el presente asunto en relación con los citados codemandados por falta de interés jurídico, lo anterior con fundamento en el artículo 288 del Código Federal de Procedimientos Civiles.

Notifíquese y personalmente a la actora Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal.

Así lo proveyó y firma el licenciado J. Refugio Ortega Marín, Juez Segundo de Distrito en Materia Civil en el Distrito Federal, ante el Secretario de Acuerdos licenciado José Febo Trujeque Ramírez que autoriza y da fe.

Por escrito presentado por Víctor Manuel Goytia Melchor, apoderado de la actora Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal, en la oficialía de partes común de los juzgados de Distrito el treinta y uno de marzo de dos mil, el suscrito reclama de José María Garza Tapia, Jaime Leonel Garza Tapia, Liliana María Garza Tapia, José Leonel Garza Salas y Juan Alberto Garza Salas, las siguientes prestaciones: A) La rescisión del contrato de compraventa que celebró el Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal en su calidad de vendedor, con los ahora demandados en su calidad de compradores, el día 15 de junio de 1999, respecto del predio denominado Polígono C, con una superficie de 105-41-41.16 hectáreas ubicado en el poblado Puerto Industrial, Municipio de Altamira, en el Estado de Tamaulipas, por haber incurrido en el supuesto establecido en la cláusula décima tercera del mismo, y B) El pago de gastos y costas que se originen con motivo del presente juicio hasta su total solución.

México, Distrito Federal, a cuatro de abril de dos mil.

Se tiene por presentado a Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal, por conducto de su apoderado Víctor Manuel Goytia Melchor, personalidad que acredita al tenor del décimo séptimo testimonio del instrumento público número 72,709 pasada ante la fe del Notario Público 104 del Distrito Federal; por señalado domicilio para oír notificaciones y por autorizadas a las personas que indica para los mismos efectos, demandando en la vía ordinaria civil federal de José María Garza Tapia, quien tiene su domicilio en calle Diamante número doscientos cuatro, colonia Petrolera Chairel en Tampico, Tamaulipas; Jaime Leonel Garza Tapia, con domicilio en calle Sexta número cuatrocientos ocho, colonia Jardín Veinte de Noviembre, en la ciudad de Madero Tamaulipas; Liliana María Garza Tapia, José Leonel Garza Salas, quienes tienen su domicilio en calle Catalina número trescientos dos, colonia Petrolera, Tampico, Tamaulipas; y Juan Alberto Garza Tapia, con domicilio en San Markanda número cincuenta -C, fraccionamiento Tabasco 2000, Villahermosa, Tabasco, las siguientes prestaciones: A) La rescisión del contrato de compraventa que celebró el Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal en su calidad de vendedor, con los ahora demandados en su calidad de compradores, el día 15 de junio de 1999, respecto del predio denominado Polígono C, con una superficie de 105-41-41.16 hectáreas ubicado en el poblado Puerto Industrial, Municipio de Altamira, en el Estado de Tamaulipas, incurrido en el supuesto establecido en la cláusula décima tercera del mismo, y B) El pago de gastos y costas que se originen con motivo del presente juicio hasta su total solución. La que se admite, con fundamento en los artículos 322, 323, 324, 326, 327, y demás relativos y aplicables del Código Federal de Procedimientos Civiles, en consecuencia, con las copias simples exhibidas córrase traslado y emplácese a la demandada para que dentro del término de nueve días produzcan su contestación, apercibida en términos del artículo 332 del Código Federal de Procedimientos Civiles.

México, D.F., a 22 de abril de 2002.

El Secretario de Acuerdos del Juzgado Segundo de Distrito en Materia Civil en el Distrito Federal

Lic. José Febo Trujeque Ramírez

Rúbrica.

(R.- 160480)

AVISO NOTARIAL

TOMAS LOZANO MOLINA Notario Número Diez del Distrito Federal hago saber, para los efectos del artículo 873 del Código de Procedimientos Civiles que en escritura número 282,998 de fecha 10 de abril de 2002 ante mí, se inició la tramitación notarial de la sucesión testamentaria a bienes del señor Carlos Barrios Gómez Pérez Castro.

Doña Marcela Garibay Mangino viuda de Barrios Gómez, y el licenciado Juan Martínez del Campo, reconocieron la validez del testamento, otorgado pro el autor de la sucesión, en virtud de la ausencia del señor Juan Garibay Mangino, y la renuncia presentada por el licenciado Juan Martínez del Campo, doña Marcela Garibay Mangino viuda de Barrios Gómez, se designó albacea, reconoció sus derechos, aceptó la herencia y protestó desempeñar el cargo de albacea manifestando que en su oportunidad formulará el inventario correspondiente.

Atentamente

México, D.F., a 23 de abril de 2002.

Notario No. 10

Lic. Tomás Lozano Molina

Rúbrica.

(R.- 160545)

ARRENDADORA FINANCIERA ARKA, S.A. DE C.V.

(EN LIQUIDACION)

ARKA GRUPO FINANCIERO

BALANCE FINAL DE LIQUIDACIÓN AL 31 DE MARZO DEL AÑO 2002

(cifras en pesos)

Activo

Total activo \$ 0

Pasivo

Préstamos bancarios y de otros organismos \$ 324,245,391

Otras cuentas por pagar \$ 33,338,435

Total pasivo \$ 357,583,826

Capital contable

Capital social \$ 10,500,000

Reservas de capital \$ 662,432

Utilidad/pérdida de ejercicios anteriores \$ -529,868,384

Exceso o insuficiencia en la actualización del capital \$ 23,557,004

Utilidad del ejercicio \$ 137,565,122

Total capital contable \$ -357,583,826

Total pasivo y capital contable \$ 0

En cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 247 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se publica el presente balance final de liquidación.

México, D.F., 26 de abril de 2002.

Representante Legal del Banco Liquidador

Liquidador

Banco Unión, S.A.

(En Liquidación)

Lic. José Alberto Bourget Parra

Rúbrica.

(R.- 160808)

EDITORIAL EJEJA, S.A. DE C.V.

AVISO

Corporativo Hermanos Flores S.A. de C.V. en su asamblea general extraordinaria de accionistas del 7 de septiembre de 2000, acordó disminuir su capital mínimo fijo en seis pesos y aumentarlo simultáneamente en cuarenta y cinco mil seis pesos, para quedar con un monto de cincuenta mil pesos moneda nacional.

México, D.F., a 30 de abril de 2002.

Delegado de la Asamblea y Apoderado

C.P. Armando Salguero García

Rúbrica.

(R.- 160816)

CORPORATIVO HERMANOS FLORES S.A. DE C.V.

AVISO

Corporativo Hermanos Flores S.A. de C.V. en su asamblea general extraordinaria de accionistas del 7 de septiembre de 2000, acordó disminuir su capital mínimo fijo en seis pesos y aumentarlo simultáneamente en cuarenta y cinco mil seis pesos, para quedar con un monto de cincuenta mil pesos moneda nacional.

México, D.F., a 30 de abril de 2002.

Delegado de la Asamblea y Apoderado

C.P. Armando Salguero García

Rúbrica.

(R.- 160817)

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V.

A los señores accionistas:

Hemos examinado los balances generales de Grupo Posadas, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los estados de resultados, de 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 son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Posadas, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, la inversión de los accionistas y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

15 de marzo de 2002.

Ruiz, Urquiza y Cía., S.C.

C.P.C. Carlos M. Pantoja F.

Rúbrica.

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

expresados en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

Activo	2001	2000
Circulante		
Efectivo	\$ 2,769	\$ 3,390
Valores realizables	<u>43,073</u>	<u>60,503</u>
	45,842	63,893
Cuentas y documentos por cobrar, neto	718,545	274,670
Inventarios	296	332
Pagos anticipados	17,558	667
Intervalos de club vacacional	<u>39,102</u>	-
Total del activo circulante	821,343	339,562
Intervalos de club vacacional	135,855	-
Inversión en acciones	5,214,177	5,417,612
Propiedades y equipo, neto	1,296,707	1,530,590
Otros activos, neto	<u>221,512</u>	<u>164,285</u>
	<u>\$ 7,689,594</u>	<u>\$ 7,452,049</u>
Pasivo e inversión de los accionistas		
Circulante		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 513,044	\$ 464,096
Partes relacionadas	1,315,607	1,029,809
Otras cuentas por pagar	<u>192,128</u>	<u>161,702</u>
Total del pasivo circulante	2,020,779	1,655,607
Deuda a largo plazo	2,180,076	2,414,876
Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>905,750</u>	<u>785,176</u>
Total del pasivo	5,106,605	4,855,659
Inversión de los accionistas		
Capital contribuido-		
Nominal	490,208	490,208
Aportaciones para futuros aumentos de capital	141,001	224,916
Asignado para recompra de acciones	8,379	9,529
Acciones en fideicomiso	(4,015)	(14,634)
Prima en colocación de acciones	206,320	227,706
Actualización	<u>1,231,482</u>	<u>1,236,849</u>
	2,073,375	2,174,574
Capital ganado-		
Reserva para recompra de acciones	132,627	135,780
Resultados acumulados	1,875,701	1,784,750
Efecto acumulado de impuestos diferidos	(712,739)	(712,739)
Resultado acumulado por actualización	<u>(785,975)</u>	<u>(785,975)</u>
Total de la inversión de los accionistas	<u>2,582,989</u>	<u>2,596,390</u>
	<u>\$ 7,689,594</u>	<u>\$ 7,452,049</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
expresados en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001**

	2001	2000
Ingresos	\$ 813,570	\$ 831,425
Costos directos y gastos	<u>203,858</u>	<u>151,331</u>
	609,712	680,094
Gastos corporativos	230,392	204,494
Depreciación y amortización	<u>73,040</u>	<u>60,001</u>
Utilidad de operación	306,280	415,599
Costo integral de financiamiento		
Intereses pagados	430,074	512,713
Intereses ganados y rendimientos bursátiles	(19,029)	(35,909)
Utilidad cambiaria, neta	(112,452)	(10,167)
Utilidad por posición monetaria	<u>(163,467)</u>	<u>(326,469)</u>
	<u>135,126</u>	<u>140,168</u>
Otros gastos, neto	<u>8,322</u>	<u>4,457</u>
Utilidad antes de provisión para Impuesto Sobre la Renta	162,832	270,974
Provisión para Impuesto Sobre la Renta	<u>79,207</u>	<u>139,189</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociada	83,625	131,785
Participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociada	<u>7,326</u>	<u>16,438</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 90,951</u>	<u>\$ 148,223</u>
Utilidad por acción (en pesos)	<u>\$ 0.1822</u>	<u>\$ 0.3059</u>
Utilidad diluida por acción (en pesos)	<u>\$ 0.1335</u>	<u>\$ 0.2026</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>499,242,007</u>	<u>484,527,397</u>
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.		

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

expresados en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	Capital contribuido					Capital ganado			Total de la inversión por de los accionistas		
	Nominal de capital para futuros aumentos	Asignado para recompra de acciones		Prima en colocación de acciones	Reserva para recompra de acciones	Resultados acumulados de impuestos diferidos	Efecto acumulado	Resultado acumulado			
		de acciones	fideicomiso							de acciones	
Saldos al 1 de enero de 2000	\$ 465,760	\$ 325,615	\$ 4,253	\$ (15,753)	\$ 146,518	\$ 1,225,875	\$ 118,280	\$ 1,636,527	\$ (712,739)	\$ (785,975)	\$ 2,408,361
Aumento de capital social	24,448	-	-	-	115,603	12,556	-	-	-	-	152,607
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	(100,699)	-	-	-	(40,290)	(12,652)	-	-	-	-
	(153,641)										
Recompra de acciones propias, neta	-	-	5,276	-	5,082	10,940	17,500	-	-	-	38,798
Plan de acciones a ejecutivos	-	-	-	1,119	793	130	-	-	-	-	2,042
Componentes del resultado integral-											
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	148,223	-	-	148,223
Saldos al 31 de diciembre de 2000	490,208	224,916	9,529	(14,634)	227,706	1,236,849	135,780	1,784,750	(712,739)	(785,975)	2,596,390
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	(83,915)	-	-	-	(21,560)	(2,984)	-	-	-	-
	(108,459)										
Recompra de acciones propias, neta	-	-	(1,150)	-	174	(2,730)	(3,153)	-	-	-	(6,859)
Plan de acciones a ejecutivos	-	-	-	10,619	-	347	-	-	-	-	10,966
Componentes del resultado integral-											
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	90,951	-	-	90,951
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>\$ 490,208</u>	<u>\$ 141,001</u>	<u>\$ 8,379</u>	<u>\$ (4,015)</u>	<u>\$ 206,320</u>	<u>\$ 1,231,482</u>	<u>\$ 132,627</u>	<u>\$ 1,875,701</u>	<u>\$ (712,739)</u>	<u>\$ (785,975)</u>	<u>\$ 2,582,989</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

expresados en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	2001	2000
Operación		
Utilidad neta del año	\$ 90,951	\$ 148,223
Más (menos)- Partidas en resultados que no requirieron (generaron) recursos-		
Depreciación y amortización	73,040	60,001
Participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociada	(7,326)	(16,438)
Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>120,574</u>	<u>195,162</u>
	277,239	386,948
Cambios netos en el capital de trabajo, excepto tesorería	<u>(144,506)</u>	<u>376,784</u>
Recursos generados por la operación	132,733	763,732
Financiamiento		
Cambio de la deuda financiera en términos nominales	(64,516)	(113,073)
Disminución en la deuda financiera por efectos de inflación y fluctuación cambiaria	(121,336)	(268,088)
Aumento de capital social	-	152,607
Aportaciones para futuros aumentos de capital	(108,459)	(153,641)
Recompra de acciones propias, neta	(6,859)	38,798
Plan de acciones a ejecutivos	<u>10,966</u>	<u>2,042</u>
Recursos utilizados en financiamiento	<u>(290,204)</u>	<u>(341,355)</u>
Inversión		
Intervalos de club vacacional, neto de traspaso de propiedades y equipo	(178,817)	-
Inversión en acciones	201,940	(300,930)
Propiedades y equipo, neto de traspaso a club vacacional	192,930	(25,391)
Otros activos	<u>(76,633)</u>	<u>(58,573)</u>
Recursos obtenidos de (utilizados en) inversión	<u>139,420</u>	<u>(384,894)</u>
Cambio neto en efectivo y valores realizables	(18,051)	37,483
Efectivo y valores realizables		
Al inicio del año	<u>63,893</u>	<u>26,410</u>
Al final del año	<u>\$ 45,842</u>	<u>\$ 63,893</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

expresados en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001**1. Explicación sobre la preparación de los estados financieros**

Los estados financieros adjuntos fueron preparados para ser utilizados por la Asamblea de Accionistas de Grupo Posadas, S.A. de C.V. (la Compañía), por lo que reflejan la inversión en compañías subsidiarias bajo el método de participación. Para tener información completa sobre Grupo Posadas, S.A. de C.V. y subsidiarias, por separado se han preparado estados financieros consolidados. A continuación se presenta un resumen de la información consolidada:

	2001	2000
Activos totales	<u>\$ 8,960,661</u>	<u>\$ 9,167,264</u>
Pasivos totales	<u>\$ 5,218,578</u>	<u>\$ 5,463,093</u>
Ingresos totales de operación	<u>\$ 3,559,887</u>	<u>\$ 3,694,357</u>
Utilidad de operación	<u>\$ 619,265</u>	<u>\$ 695,656</u>
Utilidad neta consolidada del año	<u>\$ 121,778</u>	<u>\$ 194,577</u>

2. Actividad de la Compañía y eventos significativos

La Compañía es tenedora de acciones de varias compañías dedicadas a la operación de inmuebles hoteleros propios y de terceros, a través de la administración y arrendamiento puro, que operan principalmente bajo los nombres comerciales Fiesta Americana y Fiesta Inn en México y Caesar Park en Sudamérica. Adicionalmente, opera un negocio denominado Club Vacacional, el cual es similar al tiempo compartido.

La Compañía cobra honorarios de administración, uso de marca e incentivos administrativos a los hoteles que utilizan los nombres comerciales antes mencionados.

Actualmente la Compañía otorga en arrendamiento el activo fijo de tres hoteles Fiesta Americana y tres hoteles Fiesta Inn, a seis de sus subsidiarias y continúa adquiriendo y promocionando hoteles, así como proporcionando financiamiento a las compañías del grupo.

La Compañía no tiene empleados por lo que recibe servicios administrativos de algunas de sus subsidiarias.

Eventos significativos-

Con el propósito de obtener mayores eficiencias en los procesos de negocios y administrativos, durante 2001 se llevó a cabo la reestructura de varias operaciones mediante la escisión y fusión de subsidiarias, sin que esto afectara contablemente la inversión de los accionistas. Asimismo, la operación de inventario y desarrollo inmobiliario de la subsidiaria Porto Ixtapa, S.A. de C.V. fue discontinuada, registrándose las reservas necesarias para valuar los activos a su valor estimado de realización. La participación en los resultados de compañías subsidiarias incluye \$71,684 y \$5,974 al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente, de pérdida originada por la discontinuación de este negocio.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México, lo cual requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere efectuar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas seguidas por la Compañía son las siguientes:

Adquisición de negocios-

La participación en los resultados y los cambios patrimoniales de las subsidiarias que son compradas o vendidas, se incluyen en los estados financieros desde o hasta la fecha en que se llevan a cabo las transacciones, actualizados en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin de año.

Los excesos deudores o acreedores entre el valor en libros y el costo de adquisición de las subsidiarias, fueron reconocidos en resultados en un periodo de cinco años.

Conversión de subsidiarias extranjeras-

Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero cuya operación es independiente, se actualizan con el índice de inflación del país correspondiente y se convierten al tipo de cambio en vigor al cierre del último ejercicio reportado, tanto para la información del año como para la de años anteriores. Con esto se obtiene información comparable en atención a las monedas funcionales de cada país en que operan las compañías subsidiarias. Por lo tanto, las cifras de los estados financieros de años anteriores difieren de las originalmente presentadas, originándose un resultado por conversión neto de aproximadamente \$610,000 que se presenta en el estado de inversión de los accionistas dentro del resultado acumulado por actualización.

Durante el mes de diciembre de 2001, el gobierno de la República Argentina estableció varias medidas en materia económica, incluyendo restricciones para realizar, del 21 de diciembre de 2001 al 11 de enero de 2002, operaciones en moneda extranjera. Al concluir este periodo, inició la operación del mercado de divisas con dos tipos de cambio con respecto al dólar americano; un tipo de cambio controlado de 1.40 para ciertas operaciones (equivalente a \$6.54 pesos mexicanos por peso argentino) y otro de libre flotación de 1.70 (equivalente a \$5.3938 pesos mexicanos por peso argentino).

Debido a la inestabilidad económica de Argentina y a la incertidumbre sobre el tipo de cambio, la Compañía convirtió los estados financieros de su subsidiaria Caesar Park Argentina, S.A., propietaria del hotel Caesar Park Buenos Aires, a los siguientes tipos de cambio (pesos mexicanos por peso argentino):

Balances generales	\$ 5.3938
Estados de resultados	\$ 9.1695

Los estados de resultados se convirtieron considerando que las operaciones realizadas hasta el 20 de diciembre de 2001 se llevaron a cabo en el curso normal de las operaciones y que las medidas tomadas por el gobierno argentino durante el mes de diciembre, no deben afectar en forma retroactiva las operaciones.

El impacto de la devaluación del peso argentino redujo la inversión de los accionistas al 31 de diciembre de 2001 en \$125,742.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera-

La Compañía actualiza en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin del último ejercicio todos los estados financieros, reconociendo así los efectos de la inflación. Los estados financieros del año anterior han sido actualizados a moneda del último cierre y sus cifras difieren de las originalmente presentadas en la moneda del año correspondiente. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros son comparables entre sí y con el año anterior, al estar todas expresadas en la misma moneda.

Los porcentajes de inflación por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000, fueron de 4.40 y 8.96, respectivamente.

Valores realizables-

Se encuentran representados principalmente por valores negociables en mercado de dinero, registrados a su valor de mercado.

Inventarios y costos de operación-

Los inventarios y el costo de los mismos se encuentran valuados a costos promedios que, por su alta rotación, se asemejan al costo de reposición.

Intervalos de club vacacional-

Los intervalos de club vacacional registrados a corto y largo plazo, corresponden al costo del edificio del hotel Fiesta Americana Cancún el cual está siendo remodelado para proporcionar el servicio de Club Vacacional.

Inversión en acciones-

Las inversiones en acciones en donde la Compañía tiene influencia significativa se registran aplicando el método de participación, reconociendo la participación en los resultados e inversión de los accionistas de las compañías subsidiarias y asociada.

Las inversiones en acciones en donde la Compañía no tiene influencia significativa, se encuentran valuadas a su costo actualizado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), sin exceder al valor de realización. El valor de realización se evalúa conforme a los últimos estados financieros auditados disponibles.

Las inversiones en acciones de subsidiarias extranjeras se registran aplicando el método de participación sobre los estados financieros convertidos como se describe anteriormente.

Intervalos de Club Vacacional-

Los intervalos de club vacacional corresponden al costo del edificio del hotel Fiesta Americana Cancún el cual está siendo remodelado para el servicio de Club Vacacional.

Propiedades y equipo-

Las propiedades y equipo han sido actualizadas aplicando factores derivados del INPC. La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta, considerando la vida útil económica y el valor residual determinado por peritos valuadores.

El costo de mejoras, remodelaciones y reemplazos es capitalizado. Los costos de reparaciones menores y el mantenimiento son cargados a resultados cuando ocurren. Estos últimos los absorben directamente las subsidiarias que están arrendando el activo fijo.

Impuesto Sobre la Renta-

La Compañía registra como un pasivo a largo plazo, el efecto diferido de Impuesto Sobre la Renta, con base en el efecto acumulado de las partidas temporales a la fecha del balance.

Efectos de actualización patrimonial-

La inversión de los accionistas se actualiza aplicando factores derivados del INPC, para mostrarse en términos de poder adquisitivo de las fechas en que se efectuaron las aportaciones en el capital social y se generaron los resultados.

El resultado acumulado por actualización se integra principalmente por el resultado en conversión de las subsidiarias del extranjero, por el resultado por tenencia de activos no monetarios de años anteriores y su correspondiente actualización.

Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por honorarios administrativos, arrendamiento y recuperación de gastos, son reconocidos al prestarse el servicio.

Actualización de ingresos, costos y gastos-

Los ingresos, costos y gastos se actualizan del mes en que ocurren hasta el cierre del ejercicio, aplicando factores derivados del INPC.

Costo integral de financiamiento-

Incluye todos los conceptos de ingresos o gastos financieros, tales como intereses, resultados cambiarios, por contratos futuros de divisas y bursátiles y la utilidad por posición monetaria, a medida que ocurren o se devengan.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de operación y los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio.

La utilidad por posición monetaria representa el efecto de la inflación en el poder adquisitivo de las partidas monetarias y se determina aplicando al pasivo monetario neto al principio de cada mes, el factor derivado del INPC, y se actualiza al cierre del ejercicio con el factor correspondiente.

Utilidad por acción-

La utilidad por acción se determina dividiendo la utilidad entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

La utilidad diluida por acción se determina agregando **1)** a la utilidad por acción, los intereses y la fluctuación cambiaria atribuibles al bono y contratos convertibles, y **2)** al promedio ponderado de acciones en circulación, el promedio ponderado de obligaciones en circulación del periodo, convertidos a acciones con base en el coeficiente de conversión establecido en los contratos de emisión de bono y créditos convertibles.

Estados de cambios en la situación financiera-

Presentan los cambios en moneda constante, partiendo de la situación financiera al cierre del año anterior, actualizada a moneda del cierre del último ejercicio.

Resultado integral-

Se compone por la utilidad neta del ejercicio y las partidas que representan una ganancia o pérdida, que de acuerdo a disposiciones específicas se presentan directamente en la inversión de los accionistas, tales como el resultado por tenencia de activos no monetarios, las cuales al 31 de diciembre de 2001 y 2000 no son importantes.

Instrumentos financieros-

La Compañía registra como activos y pasivos todos los efectos de los instrumentos financieros que se tengan contratados. Los instrumentos financieros que han sido designados y que funcionan efectivamente como una cobertura de los efectos de ciertos riesgos o de otros instrumentos financieros, afectarán los activos o pasivos o las transacciones o riesgos correspondientes cuando éstos ocurran. La mayoría de los instrumentos financieros contratados para los propósitos se valúan a valor de mercado y afectan el resultado integral de financiamiento en cada periodo contable.

4. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la posición en dólares americanos, es como sigue (incluyendo su equivalente en otras monedas extranjeras):

	Miles de dólares americanos	
	2001	2000
Circulante-		
Activos	9,392	7,653
Pasivos	<u>(36,558)</u>	<u>(33,610)</u>
	(27,166)	(25,957)
Pasivos a largo plazo	<u>(196,011)</u>	<u>(177,276)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(223,177)</u>	<u>(203,233)</u>
Equivalente en miles de pesos	<u>\$ (2,046,421)</u>	<u>\$ (1,863,545)</u>

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el tipo de cambio era de \$9.1695 y \$9.6098 pesos por dólar americano, respectivamente.

Al 15 de marzo de 2002 la posición en moneda extranjera, sin auditar, es similar a la del 31 de diciembre de 2001 y el tipo de cambio asciende a \$9.1153 pesos por dólar americano.

Las operaciones en moneda extranjera efectuadas por la Compañía corresponden principalmente a intereses a cargo.

5. Cuentas y documentos por cobrar

	2001	2000
Cuentas y documentos por cobrar a partes relacionadas	\$ 621,759	\$ 188,220
Impuestos por recuperar	72,229	56,822
Deudores diversos	<u>25,954</u>	<u>31,087</u>
	719,942	276,129
Menos- Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,397)</u>	<u>(1,459)</u>
	<u>\$ 718,545</u>	<u>\$ 274,670</u>

6. Inversión en acciones

	% de participación al 31 de diciembre de 2001	2001	2000
Inversión en compañías subsidiarias-			
Posadas de México, S.A. de C.V.	99	\$ 1,023,520	\$ 748,776
Inmobiliaria Hotelera Posadas, S.A. de C.V.	99	3,179,167	3,091,709
Posadas USA, Inc.	99	68,120	80,909
Porto Ixtapa, S.A. de C.V.	99	132,085	231,097
Compañía Proveedor Hotelera, S.A. de C.V.	99	8,647	8,982
Hotel Condesa del Mar, S.A. de C.V.	99	318,147	314,264
Fondo Inmobiliario Posadas, S.A. de C.V.,			
Sociedad de Inversión de Capitales	52	188,805	182,138
Promotora del Caribe, S.A.	-	-	398,371
Desarrollo Arcano, S.A. de C.V.	70	29,380	64,607
Otras	-	<u>134,369</u>	<u>147,890</u>
		<u>5,082,240</u>	<u>5,268,743</u>
Inversión en asociada-			
Inmobiliaria Las Animas, S.A. de C.V.	25	<u>17,173</u>	<u>18,647</u>
Costo integral de financiamiento capitalizado en compañías subsidiarias		<u>114,764</u>	<u>130,222</u>
		<u>\$ 5,214,177</u>	<u>\$ 5,417,612</u>

7. Propiedades y equipo

	Valores residuales (%)	Porcentaje promedio de depreciación	2001	2000
Edificios	24	2	\$ 1,765,296	\$ 2,033,747
Mobiliario y equipo	10	8	190,338	236,275
Equipo de transporte	10	28	11,946	12,456
Equipo de cómputo	8	32	<u>15,644</u>	<u>15,466</u>

	1,983,224	2,297,944
Menos- Depreciación acumulada	<u>(991,286)</u>	<u>(1,102,839)</u>
	991,938	1,195,105
Terrenos	304,711	307,982
Construcciones en proceso	58	27,503
	<u>\$ 1,296,707</u>	<u>\$ 1,530,590</u>

8. Otros activos

	2001	2000
Gastos de instalación, neto	\$ 742	\$ 784
Intereses y comisiones pagados por anticipado	80,162	43,656
Otros gastos por amortizar, neto	<u>140,608</u>	<u>119,845</u>
	<u>\$ 221,512</u>	<u>\$ 164,285</u>

9. Transacciones y saldos con partes relacionadas

La Compañía ha realizado transacciones con partes relacionadas por los siguientes conceptos:

	2001	2000
Ingresos por-		
Arrendamiento	<u>\$ 95,967</u>	<u>\$ 134,850</u>
Intereses	<u>\$ 23,162</u>	<u>\$ 32,744</u>
Cobertura cambiaria	<u>\$ 45,767</u>	<u>\$ 51,684</u>
Egresos por-		
Servicios administrativos	<u>\$ 148,154</u>	<u>\$ 81,326</u>
Intereses	<u>\$ 121,794</u>	<u>\$ 123,570</u>

Los saldos netos por cobrar y por pagar con partes relacionadas son como sigue:

	2001	2000
Por cobrar-		
Sistema Director de Proyectos, S.A. de C.V.	\$ 1,392	\$ 1,542
Yucab de Cozumel, S.A. de C.V.	24,279	19,236
Comercializadora de Reservaciones Posadas, S.A. de C.V.	3,210	745
Servicios Hoteleros Posadas, S.A. de C.V.	2,067	1,971
Desarrollos Hoteleros de Tijuana, S.A. de C.V.	1,586	1,281
Hotelera del Sudeste, S.A. de C.V.	19,905	10,782
Administradora de Hoteles del Caribe, S.A. de C.V.	1,287	14,293
Operadora del Golfo de México, S.A. de C.V.	20,913	14,523
Posadas América del Sur, C.A.	7,761	8,491
Hotelera Administradora del Centro, S.A. de C.V.	7,077	12,187
Impulsora de Vacaciones Fiesta, S.A. de C.V.	35,007	20,800
Proyectos Ecológicos del Sureste, S.A. de C.V.	45,341	40,978
Servicios Gerenciales Posadas, S.A. de C.V.	17,406	17,435
Hotelera Península Maya, S.A. de C.V.	2,331	223
Operadora Mexicana de Hoteles, S.A. de C.V.	4,865	6,290
Posadas, B.V.	25,946	-
Posadas Venture, B.V.	275,085	-
Inversiones Posadas, B.V.	6,044	-
Prominver, S.A. de C.V.	17,143	-
Administradora de la Propiedad Industrial Latinoamérica, S.A. de C.V.	80,000	-
Integración de Servicios para Hoteles, S.A. de C.V.	14,635	-
Otras	<u>8,479</u>	<u>17,443</u>
	<u>\$ 621,759</u>	<u>\$ 188,220</u>
Por pagar-		
Corporación Hotelera de Cd. Juárez, S.A. de C.V.	\$ 1,496	\$ 1,544
Compañía Inmobiliaria Hotelera de Chihuahua, S.A. de C.V.	12,352	11,268
Compañía Hotelera de Pachuca, S.A. de C.V.	6,870	4,087
Compañía Desarrolladora Los Cabos, S.A. de C.V.	14,698	-
Desarrollo Arcano, S.A. de C.V.	7,395	40,113
Posadas de México, S.A. de C.V.	89,586	86,013
Inmobiliaria Opus, S.A. de C.V.	42,154	39,049
Promotora Dinatur de Sonora, S.A. de C.V.	69,844	48,155
Hotelera Los Cabos, S.A. de C.V.	19,988	17,876
Compañía Hotelera Los Cabos, S.A. de C.V.	77,888	67,060
Servicios Ejecutivos Posadas, S.A. de C.V.	5,814	9,443
Sian Hotelera, S.A. de C.V.	35,500	28,837
Solosol Tours, S.A. de C.V.	14,234	6,218
Hotel Condesa del Mar, S.A. de C.V.	100,428	72,168
Porto Ixtapa, S.A. de C.V.	22,311	26,828

Promociones Hoteleras del Caribe, S.A. de C.V.	95,587	166,555
Hotelera Panamericana, S.A. de C.V.	1,761	6,299
Inmobiliaria Hotelera Posadas, S.A. de C.V.	5,937	31,737
Promotora Mexicana de Hoteles, S.A. de C.V.	7,358	12,949
Inmobiliaria Hotelera de Morelia, S.A. de C.V.	3,449	21,471
Posadas USA, Inc.	97,468	23,851
Inmobiliaria Hotelera de Naucalpan, S.A. de C.V.	7,299	-
Hotel Mansión Galindo, S.A. de C.V.	34,628	29,075
Hoteles Fiesta Americana, S.A. de C.V.	84,559	84,014
Hoteles Fiesta Inn, S.A. de C.V.	24,290	4,366
Sudamérica en Fiesta, S.A. de C.V.	143,879	82,199
Promociones y Publicidad Fiesta Americana, S.A. de C.V.	11,350	13,729
Inmobiliaria Hotelera de Toluca, S.A. de C.V.	32,208	19,385
Inmobiliaria de la Ciudad de Loreto, S.A. de C.V.	12,638	11,818
Promotora del Caribe, S.A.	38,837	12,754
Administradora de Hoteles de Torreón, S.A. de C.V.	3,321	3,948
Promotora Hotelera del Sur, S.A. de C.V.	3,407	-
Caesar Park Argentina, S.A.	11,443	27,262
Compañía Proveedor Hotelera, S.A. de C.V.	6,610	6,639
Proyectos y Construcciones OB, S.A. de C.V.	32,065	-
Posadas de Latinoamérica, S.A. de C.V.	80,885	-
Turística Hotelera Cabos Siglo XXI, S.A. de C.V.	39,993	-
Fiesta Vacation, S.A. de C.V.	5,491	1,225
Gran Operadora Posadas, S.A. de C.V.	10,000	-
Otras	586	11,874
	<u>\$ 1,315,607</u>	<u>\$ 1,029,809</u>

10. Aspectos fiscales

Régimen fiscal-

La Compañía está sujeta al Impuesto Sobre la Renta (ISR) y al 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 moneda constante y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del componente inflacionario, el cual es similar a la utilidad por posición monetaria. La tasa del Impuesto Sobre la Renta hasta 2001 fue de 35% teniendo hasta esa fecha la opción de pagar el impuesto cada año a la tasa de 30% y el remanente al momento en que las utilidades fueran distribuidas. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no tiene pasivo por este concepto.

A partir de 2002 se elimina el diferimiento de la porción pagadera al distribuir dividendos y la tasa del Impuesto Sobre la Renta será de 35% en 2002, 34% en 2003, 33% en 2004 y de 32% a partir de 2005.

Por otra parte, el IMPAC se causa a razón de un 1.8% sobre un promedio neto de la mayoría de los activos actualizados menos ciertos pasivos y se paga únicamente por el monto que exceda al ISR del año. Cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los tres ejercicios precedentes y en los diez ejercicios subsecuentes.

La Compañía tiene autorización para presentar su declaración de ISR e IMPAC en forma consolidada por las compañías mexicanas.

Resultado fiscal-

Las principales diferencias que afectaron el resultado fiscal de la Compañía fueron las relativas al reconocimiento de los efectos de la inflación, la participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociada, la amortización de créditos diferidos y la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre, la provisión para Impuesto Sobre la Renta se analiza como sigue:

	2001	2000
ISR diferido	\$ 120,574	\$ 195,162
Beneficio en consolidación fiscal	<u>(41,367)</u>	<u>(55,973)</u>
	<u>\$ 79,207</u>	<u>\$ 139,189</u>

Los montos actualizados al 31 de diciembre de 2001, de las pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR e IMPAC recuperable que ha generado la Compañía son:

Vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar	IMPAC recuperable
2004	\$ -	\$ 20,838
2005	-	18,754
2006	-	16,195
2007	-	16,827
2008	145,412	7,188
2009	-	1,784
	<u>\$ 145,412</u>	<u>\$ 81,586</u>

Efecto diferido-

El Impuesto Sobre la Renta diferido se calculó a la tasa en que se estima que reversará de acuerdo con los lineamientos del Boletín D-4, es decir, aplicando la tasa fiscal correspondiente a las diferencias temporales que lo originan.

El efecto acumulado del ISR diferido, al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2001	2000
Estimación para cuentas de cobro dudoso	\$ 489	\$ 511
Inventarios e intervalos de club vacacional	(61,339)	-
Pagos anticipados	(6,454)	(1,524)
Propiedades y equipo	(357,770)	(419,497)
Otros activos	(64,080)	(51,926)
Reservas	35,674	23,515
Pérdidas fiscales por amortizar	50,894	181,779
IMPAC recuperable	81,586	126,522
Efecto por consolidación	<u>(584,750)</u>	<u>(644,556)</u>
	<u>\$ (905,750)</u>	<u>\$ (785,176)</u>

La provisión de ISR diferido al 31 de diciembre de 2001 se integra como sigue:

Estimación para cuentas de cobro dudoso	\$ 22
Inventarios e intervalos de club vacacional	61,339
Pagos anticipados	4,930
Propiedades y equipo	(61,727)
Otros activos	12,154
Reservas	(12,159)
Pérdidas fiscales por amortizar	130,885
IMPAC recuperable	44,936
Efecto por consolidación	<u>(59,806)</u>
	<u>\$ 120,574</u>

11. Deuda a largo plazo

La deuda financiera al 31 de diciembre se encuentra clasificada como sigue (tasas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2001):

	2001	2000
Dólares americanos-		
International Finance Corporation (IFC) y DEG-Deutsche Investitions-Undent-Wicklung-Sgesellschaft MBH (DEG) con garantía hipotecaria y avales de algunas subsidiarias a una tasa ponderada de 7.44%	\$ 463,406	\$ 846,417
Bonos emitidos en mercados internacionales con avales de algunas subsidiarias a una tasa ponderada de 10.38%	458,475	501,632
Préstamos con garantía hipotecaria a tasas variables entre el 4.37% y el 8.66%	652,053	217,372
Pagaré a una tasa de interés igual a Libor a seis meses más dos puntos porcentuales	47,149	77,381
Otros préstamos a tasas variables entre el 5.81% y el 8.57%	386,587	371,208
Pesos mexicanos-		
Préstamo con garantía hipotecaria a una tasa de interés de 11.15%	80,000	-
Otros préstamos a tasas variables entre el 11.40% y el 13%	<u>605,450</u>	<u>864,962</u>
	2,693,120	2,878,972
Menos- Vencimientos a plazo menor de un año	<u>(513,044)</u>	<u>(464,096)</u>
Deuda a largo plazo	<u>\$ 2,180,076</u>	<u>\$ 2,414,876</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

	Denominada en	
	Pesos	Dólares americanos (miles)
A pagar durante		
2003	\$ 259,672	47,179
2004	176,000	24,052
2005	16,000	44,052
2006	16,000	21,325
2007 y posteriores	-	50,142
	<u>\$ 467,672</u>	<u>186,750</u>
Equivalente en miles de pesos		<u>\$ 1,712,404</u>

Total en miles de pesos

\$ 2,180,076

Al 31 de diciembre de 2001, la deuda financiera que incluye préstamos hipotecarios y con garantías asciende a \$1,149,613. Las principales garantías corresponden a inmuebles (hoteles), cuyo valor neto en libros asciende a \$2,318,477, así como avales de algunas de sus subsidiarias.

(a) Las principales características de la deuda vigente con el IFC y el DEG se resumen a continuación:

- Financiamiento por US 45 millones y 8 millones de marcos alemanes (DM) con vencimiento máximo en el 2006 y con amortizaciones semestrales a partir de julio de 1998. Al 31 de diciembre de 2001 estos financiamientos ascienden a US 26 millones.

- La tasa de interés es de 10.63% para el préstamo A por US 15 millones; seis meses Libor más 3.5 puntos porcentuales para el préstamo B por US 25 millones; 8% para el préstamo C por US 5 millones y DM Libor más 3.75 puntos porcentuales para el préstamo por DM 8 millones. El interés es pagadero semestralmente, comenzando en julio de 1996 para los préstamos en dólares y en noviembre de 1996 para el préstamo en DM.

- Se tiene estipulado que a partir del tercer año de firmado el contrato del préstamo C, éste puede ser convertible por acciones serie A de la Compañía.

- En noviembre de 2000, el préstamo en DM fue convertido a Euros (EUR) por el banco. El saldo al 31 de diciembre de 2001 asciende a EUR 2.6 millones.

El 14 de septiembre de 1999 se firmó un nuevo contrato con el IFC cuyos términos y condiciones más importantes son los siguientes:

- Porción A por US 25 millones con vencimiento en junio de 2012, con amortizaciones semestrales a partir de junio 2003 y una tasa de interés de Libor a seis meses más 4 puntos porcentuales.

- Porción B por US 10 millones con vencimiento en junio de 2008, amortizaciones semestrales a partir de junio de 2002 y una tasa de interés de Libor a seis meses más 3.75 puntos porcentuales. Esta porción está totalmente pagada a la fecha de los estados financieros.

- Porción C por US 10 millones con vencimiento en diciembre de 2009 y una tasa de interés de Libor a seis meses más 1 punto porcentual. Esta porción del préstamo tiene la característica de convertibilidad por acciones serie L de la Compañía.

- Los intereses para las tres porciones del préstamo son pagaderos semestralmente.

El 19 de octubre de 1999 se firmó un nuevo contrato con el DEG por EUR 5 millones con vencimiento en diciembre de 2009, el cual tiene la característica de convertibilidad por acciones serie L de la Compañía, con una tasa de interés igual a EUR Libor a seis meses más 3 puntos porcentuales, pagaderos semestralmente.

Ambos préstamos tuvieron como objeto la reestructuración de la deuda financiera de mediano a largo plazo, por la adquisición de los hoteles Caesar Park de Río de Janeiro y Sao Paulo, Brasil y Buenos Aires, Argentina, prepagar parcialmente parte del convertible anteriormente contratado y completar la construcción de cinco nuevos hoteles en la República Mexicana.

Los términos del contrato de mayo de 1996 fueron reemplazados con los términos de este nuevo contrato. Las restricciones más significativas son:

- Mantener en una base consolidada, activos hoteleros no circulantes, a valor en libros (netos de depreciación) de por lo menos \$1,600,000 en pesos constantes al 31 de diciembre de 1994, equivalentes a \$5,445,280 al 31 de diciembre de 2001.

- La Compañía no debe invertir o permitir que cualquiera de sus subsidiarias inviertan una cantidad mayor al 10 por ciento de los activos consolidados (netos de depreciación) en terrenos sin desarrollo, en terrenos desarrollados y en proyectos para el desarrollo de condominios.

- La Compañía debe mantener una póliza de seguro para todas sus propiedades, activos y negocios contra pérdidas y daños.

- Las restricciones vigentes a las razones financieras (calculadas sobre una base consolidada), incluidas en el contrato del 14 de septiembre y del 19 de octubre de 1999 son:

Razones financieras

Liquidez	0.60
Deuda a capital	1.22
Cobertura de intereses	2.20
Deuda a generación de efectivo	4.25

Al 31 de diciembre de 2001 estas restricciones han sido cumplidas.

(b) Durante el mes de diciembre de 2001, Grupo Posadas constituyó un Programa de Certificados Bursátiles Quirografarios, por un monto total autorizado de hasta \$1,000,000. El valor nominal de los certificados es de cien pesos y cada emisión podrá vencer en un plazo desde uno hasta 10 años, denominados en pesos o Unidades de Inversión (UDI's) y con intereses pagaderos cada 28 días a la tasa que se establezca para cada emisión. El programa tiene vigencia de dos años seis meses y al 31 de diciembre de 2001 están disponibles para emisión certificados por un valor de \$800,000.

(c) Las principales características de los bonos emitidos en mercados internacionales, se resumen a continuación:

El 13 de febrero de 1997 la Compañía emitió US 50 millones de bonos a mediano plazo en mercados internacionales bajo la regla 144-A de la Securities and Exchange Commission (SEC). Dichos bonos causan un interés de 10.38% pagadero semestralmente comenzando el 13 de agosto de 1997. Los recursos

obtenidos en esta colocación se destinaron al pago de otros créditos con menor plazo y en ciertos casos mayor tasa de interés, lo que permitió extender el vencimiento promedio de la deuda financiera de la Compañía. Este bono venció en febrero de 2002; sin embargo, fue pagado con nuevos créditos con vigencia hasta por siete años, por lo que la Compañía decidió presentarlo a largo plazo con los vencimientos estipulados en los nuevos contratos.

12. Acciones en fideicomiso

La Compañía tiene establecidos dos fideicomisos para mantener acciones de Grupo Posadas, S.A. de C.V. para ser asignadas a ejecutivos.

Existe un comité encargado de otorgar el derecho de adquisición de las acciones o asignar el número de acciones, plazo y valor de asignación para cada ejecutivo elegible, con base en criterios de desempeño, reservándose el ejecutivo la opción de ejercerlo al término del plazo. Las acciones aún no liquidadas por los ejecutivos, se presentan en el balance general disminuyendo la inversión de los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2001 los fideicomisos tienen en propiedad 581,362 acciones serie A y 638,700 acciones serie L valuadas a costo de adquisición y ascienden a \$4,015.

13. Inversión de los accionistas

Capital contribuido-

Como se menciona en la nota 11, durante 1999 la Compañía contrató dos créditos por US 10 millones y EUR 5 millones con el IFC y el DEG, respectivamente, convertibles en acciones de la serie L. El precio mínimo de convertibilidad para estos créditos se fijó en 1 dólar americano y 0.79 euros por acción, respectivamente. Estos créditos se incluyen en la inversión de los accionistas como aportaciones para futuros aumentos de capital.

En junio de 2001, la Compañía liquidó el bono convertible en acciones serie L contratado con el Deutsche Bank, A.G. Cayman Islands Branch (Deutsche Bank).

El 17 de abril de 2000 se celebraron tres contratos para suscribir acciones de Grupo Posadas, S.A. de C.V. por un total de 24,448,045 acciones de la serie L sin expresión de valor nominal, pagando una prima en colocación de acciones por un total de \$115,603 a valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social está integrado por 497,366,827 acciones sin expresión de valor nominal, como sigue:

	Número de acciones		
	Serie A	Serie L	Total
Capital autorizado	549,284,927	183,094,975	732,379,902
Menos- Capital no suscrito	<u>(120,023,708)</u>	<u>(74,148,120)</u>	<u>(194,171,828)</u>
Capital suscrito	429,261,219	108,946,855	538,208,074
Menos-			
Recompra de acciones	(1,077,542)	(543,643)	(1,621,185)
Acciones en fideicomiso	(581,362)	(638,700)	(1,220,062)
Acciones en fideicomiso de garantía	<u>(38,000,000)</u>	-	<u>(38,000,000)</u>
	<u>389,602,315</u>	<u>107,764,512</u>	<u>497,366,827</u>

Las acciones en fideicomiso de garantía corresponden a acciones suscritas y pagadas por la fiduciaria con el propósito de garantizar con estas acciones y mediante un contrato de fideicomiso irrevocable de administración y garantía celebrado con instituciones financieras, un contrato de crédito simple hasta por la cantidad de US 43.9 millones, línea de crédito que al 31 de diciembre de 2001 no ha sido utilizada.

De acuerdo con los estatutos de la Compañía las acciones serie A podrán ser suscritas por personas físicas o personas jurídicas y morales de nacionalidad mexicana, y por extranjeros a través del fondo neutro constituido en Nacional Financiera, S.N.C.

Las acciones serie L serán de voto y otros derechos corporativos limitados, de libre suscripción y están limitadas al 25% del total del capital social.

Las reducciones de capital causarán impuestos sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Capital ganado-

A partir de 2002, el impuesto retenible sobre dividendos fue eliminado. En caso de repartir utilidades que no hubieran causado el impuesto aplicable a la Compañía, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo. Por lo anterior, la Compañía debe llevar cuenta de las utilidades sujetas a cada tasa.

La utilidad neta de la Compañía, estará sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2001 esta reserva se presenta dentro de los resultados acumulados y asciende a \$59,280 (nominal); no es susceptible de distribuirse a los accionistas excepto en la forma de dividendos en acciones.

14. Instrumentos financieros

Durante el ejercicio, la Compañía celebró diversos contratos de compraventa de dólares americanos a futuro (forward) por los que se registró una pérdida de \$60,252. Al 31 de diciembre de 2001, los forwards vigentes amparan la cantidad de US 65 millones, con vencimiento en junio de 2002, los cuales representan aproximadamente un 25% de cobertura, sobre el total de la deuda financiera en dólares americanos contratada en México.

15. Planes de expansión

(a) La Compañía firmó un contrato con la constructora Gaissler & Solon para edificar un hotel Caesar Business en la ciudad de Belo Horizonte, Brasil. Este proyecto operará bajo el esquema de arrendamiento por 20 años. La apertura está programada para abril del año 2003 y contará con 160 flats, modalidad en el mercado brasileño en la que cada habitación se vende a inversionistas inmobiliarios quienes colocan el cuarto en un pool para renta diaria y operación hotelera, con el fin de que sea administrado bajo sus estándares.

(b) Durante 2002 se tiene planeada la apertura de los hoteles Fiesta Inn Hermosillo, así como Viaducto en la Ciudad de México.

16. Contingencias

Algunas compañías subsidiarias tienen litigios derivados de sus operaciones normales, los cuales, en opinión de la gerencia y del departamento jurídico de la Compañía no afectarán en forma importante la situación financiera y el resultado de las operaciones.

17. Eventos posteriores

Durante el primer trimestre de 2002, la Compañía sustituyó deudas por US 50 millones y \$158,750 que vencían en el corto plazo, con contratos por siete y seis años, respectivamente. En el balance general al 31 de diciembre de 2001 se clasificaron dichas deudas a largo plazo de acuerdo con los vencimientos que establecen los nuevos contratos.

18. Reclasificación a los estados financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2000, han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacer comparable su presentación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2001.

(R.- 160866)**GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V.**

A los señores accionistas:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Posadas, S.A. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los estados consolidados de resultados, de 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 son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Posadas, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, la inversión de los accionistas y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

15 de marzo de 2002.

Ruiz, Urquiza y Cía., S.C.

C.P.C. Carlos M. Pantoja F.

Rúbrica.

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

expresados en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

Activo	2001	2000
Circulante		
Efectivo	\$ 35,283	\$ 103,374
Valores realizables	<u>126,322</u>	<u>109,661</u>
	161,605	213,035
Cuentas y documentos por cobrar, neto	372,620	366,994
Inventarios	24,941	19,612
Pagos anticipados	33,283	31,742
Inventario inmobiliario, neto	352,247	328,118
Otros	=	<u>20,977</u>
Total del activo circulante	944,696	980,478

Documentos por cobrar a largo plazo	65,708	50,366
Intervalos de club vacacional y desarrollo inmobiliario	135,855	60,360
Inversión en acciones	44,824	53,334
Propiedades y equipo, neto	6,934,510	7,306,404
Otros activos, neto	<u>835,068</u>	<u>716,322</u>
	<u>\$ 8,960,661</u>	<u>\$ 9,167,264</u>
Pasivo e inversión de los accionistas		
Circulante		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 618,087	\$ 642,754
Proveedores	243,393	211,866
Otras cuentas por pagar	<u>265,736</u>	<u>381,054</u>
Total del pasivo circulante	1,127,216	1,235,674
Deuda a largo plazo	2,934,506	3,154,488
Reserva para contingencias	51,829	62,134
Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>1,105,027</u>	<u>1,010,797</u>
Total del pasivo	5,218,578	5,463,093
Créditos diferidos, neto	90,783	45,883
Inversión de los accionistas		
Capital contribuido-		
nominal	490,208	490,208
Aportaciones para futuros aumentos de capital	141,001	224,916
asignado para recompra de acciones	8,379	9,529
Acciones en fideicomiso	(4,015)	(14,634)
Prima en colocación de acciones	206,320	227,706
Actualización	<u>1,231,482</u>	<u>1,236,849</u>
	2,073,375	2,174,574
Capital ganado-		
Reserva para recompra de acciones	132,627	135,780
Resultados acumulados	1,875,701	1,784,750
Efecto acumulado de impuestos diferidos	(712,739)	(712,739)
Resultado acumulado por actualización	<u>(785,975)</u>	<u>(785,975)</u>
Total de la inversión de los accionistas mayoritarios	2,582,989	2,596,390
Interés minoritario	<u>1,068,311</u>	<u>1,061,898</u>
Total de la inversión de los accionistas	<u>3,651,300</u>	<u>3,658,288</u>
	<u>\$ 8,960,661</u>	<u>\$ 9,167,264</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales consolidados.

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

expresados en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	2001	2000
Operación de la inversión hotelera		
Ingresos	\$ 2,786,643	\$ 2,814,945
Costos departamentales y gastos	<u>900,226</u>	<u>908,891</u>
Utilidad departamental	1,886,417	1,906,054
Gastos generales-		
Administración	455,061	444,277
Venta, publicidad y promoción	267,107	262,190
Mantenimiento y energía	<u>266,244</u>	<u>262,690</u>
	<u>988,412</u>	<u>969,157</u>
Utilidad antes de otros gastos	898,005	936,897
Otros gastos-		
Impuestos a la propiedad y seguros	27,802	27,738
Otros gastos, neto	45,346	51,359
Arrendamiento de inmuebles	<u>70,863</u>	<u>65,644</u>
	<u>144,011</u>	<u>144,741</u>
Contribución de la operación hotelera	753,994	792,156
Honorarios por administración, marca y otros		

Ingresos	452,459	459,835
Costos directos y gastos corporativos	269,423	251,893
Otros ingresos, neto	<u>8,698</u>	<u>11,313</u>
Contribución por administración, marca y otros	191,734	219,255
Otros negocios		
Ingresos	320,785	419,577
Costos directos y gastos	<u>292,059</u>	<u>421,824</u>
Contribución de otros negocios	<u>28,726</u>	<u>(2,247)</u>
Gastos corporativos	74,681	83,982
Depreciación y amortización	299,463	246,978
Amortización de superávit en adquisición de negocios, neto	<u>(18,955)</u>	<u>(17,452)</u>
Utilidad de operación	619,265	695,656
Costo integral de financiamiento		
Intereses pagados	395,531	483,830
Intereses ganados y rendimientos bursátiles	(8,353)	(27,263)
Resultado cambiario, neto	(69,961)	48,854
Pérdida por actualización de unidades de inversión	10,084	19,218
Utilidad por posición monetaria	<u>(132,556)</u>	<u>(289,971)</u>
	194,745	234,668
Otros gastos, neto	<u>67,652</u>	<u>17,628</u>
Utilidad antes de provisión para impuestos	356,868	443,360
Provisión para impuestos	<u>166,094</u>	<u>239,896</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de compañías asociadas y resultado por operaciones discontinuadas	190,774	203,464
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,688	(2,913)
Resultado por operaciones discontinuadas	<u>(71,684)</u>	<u>(5,974)</u>
Utilidad neta consolidada del año	121,778	194,577
Utilidad neta del interés minoritario	<u>30,827</u>	<u>46,354</u>
Utilidad neta de los accionistas mayoritarios	<u>\$ 90,951</u>	<u>\$ 148,223</u>
Utilidad mayoritaria por acción (en pesos)	<u>\$ 0.1822</u>	<u>\$ 0.3059</u>
Utilidad mayoritaria diluida por acción (en pesos)	<u>\$ 0.1335</u>	<u>\$ 0.2026</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>499,242,007</u>	<u>484,527,397</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

expresados en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	Capital contribuido					Capital ganado			Total de la inversión de los accionistas		
	Aportaciones para futuros aumentos de capital	Asignado para recompra de acciones	Prima en colocación de acciones	Reserva para recompra de acciones acumuladas	Efecto acumulado de impuestos diferidos	Resultado acumulado por Interés	Resultado acumulado por actualización minoritario				
Saldos al 1 de enero de 2000	\$ 465,760	\$ 325,615	\$ 4,253	\$ (15,753)	\$ 146,518	\$ 1,225,875	\$ 118,280	\$ 1,636,527	\$(712,739)	\$(785,975)	\$ 1,278,749
3,687,110											
Aumento de capital social	24,448	-	-	-	115,603	12,556	-	-	-	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	(100,699)	-	-	-	(40,290)	(12,652)	-	-	-	-
(153,641)											
Recompra de acciones propias, neta	-	5,276	-	-	5,082	10,940	17,500	-	-	-	-
Plan de acciones a ejecutivos	-	-	-	1,119	793	130	-	-	-	-	-
Disminución del interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-(263,205)
Componentes del resultado integral-											
Utilidad neta del año	=	=	=	=	=	=	=	148,223	=	=	46,354
Saldos al 31 de diciembre de 2000	490,208	224,916	9,529	(14,634)	227,706	1,236,849	135,780	1,784,750	(712,739)	(785,975)	1,061,898
3,658,288											
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	(83,915)	-	-	-	(21,560)	(2,984)	-	-	-	-
(108,459)											
Recompra de acciones propias, neta	-	-	(1,150)	-	174	(2,730)	(3,153)	-	-	-	-
Plan de acciones a ejecutivos	-	-	-	10,619	-	347	-	-	-	-	-
Disminución del interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-(24,414)
Componentes del resultado integral-											
Utilidad neta del año	=	=	=	=	=	=	=	90,951	=	=	30,827
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ 490,208	\$ 141,001	\$ 8,379	\$ (4,015)	\$ 206,320	\$ 1,231,482	\$ 132,627	\$ 1,875,701	\$(712,739)	\$(785,975)	\$ 1,068,311
3,651,300											

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
expresados en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	2001	2000
Operación		
Utilidad antes de resultado por operaciones discontinuadas	\$ 193,462	\$ 200,551
Más (menos)-partidas en resultados que no requirieron (generaron) recursos-		
Depreciación y amortización	299,463	246,978
Operaciones discontinuadas	(89,580)	-
Participación en los resultados de compañías asociadas	(2,688)	2,913
Amortización de superávit en adquisición de negocios, neto	(18,955)	(17,452)
Reserva para contingencias	(10,305)	28,348
Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>119,874</u>	<u>207,493</u>
	491,271	668,831
Cambios netos en el capital de trabajo, excepto tesorería	<u>(107,186)</u>	<u>28,489</u>
Recursos generados por la operación	384,085	697,320
Financiamiento		
Cambio de la deuda financiera en términos nominales	(95,553)	(31,667)
Disminución en la deuda financiera por efectos de inflación y fluctuación cambiaria	(149,096)	(336,958)
Aumento de capital social	-	152,607
Aportaciones para futuros aumentos de capital	(108,459)	(153,641)
Recompra de acciones propias, neta	(6,859)	38,798
(Disminución) aumento neto en el interés minoritario por adquisición de acciones e inclusión de subsidiarias	(24,414)	(263,205)
Plan de acciones a ejecutivos	<u>10,966</u>	<u>2,042</u>
Recursos utilizados en financiamiento	(373,415)	(592,024)
Inversión		
Documentos por cobrar a largo plazo	(15,342)	(2,187)
Desarrollo inmobiliario, neto de traspaso de propiedades y equipo	(80,688)	(1,987)
Inversión en acciones	5,464	5,862
Propiedades y equipo, neto de traspaso a desarrollo inmobiliario	165,044	(69,628)
Otros activos	(200,433)	(173,960)
Créditos diferidos	<u>63,855</u>	<u>(79,074)</u>
Recursos utilizados en inversión	<u>(62,100)</u>	<u>(320,974)</u>
Cambio neto en efectivo y valores realizables	(51,430)	(215,678)
Efectivo y valores realizables		
Al inicio del año	<u>213,035</u>	<u>428,713</u>
Al final del año	<u>\$ 161,605</u>	<u>\$ 213,035</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
expresadas en miles de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

1. Actividad de la Compañía y evento significativo

Actividad-

La principal actividad de Grupo Posadas, S.A. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía) es la operación de inmuebles hoteleros propios y de terceros, a través de la administración y arrendamiento puro, que operan principalmente bajo los nombres comerciales Fiesta Americana y Fiesta Inn en México y Caesar Park en Sudamérica, de los cuales al 31 de diciembre de 2001 y 2000, once y ocho hoteles, respectivamente, son arrendados y treinta y cuatro hoteles en ambos años, son mayoritariamente propios.

Adicionalmente, opera un negocio denominado Club Vacacional, el cual es similar al tiempo compartido. Este concepto está siendo desarrollado en Los Cabos, Baja California Sur, y a partir de 2001, en Cancún, Quintana Roo; para su operación se cuenta con el apoyo de Hilton Grand Vacation Club y de Resort Condominiums International (RCI), lo que ha permitido penetrar con mayor fuerza en el mercado extranjero.

Los contratos de administración por medio de los cuales la Compañía opera los hoteles Fiesta Americana, Fiesta Inn, Holiday Inn y Caesar Park establecen un honorario basado en los ingresos de los hoteles y un incentivo basado en la utilidad de operación.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la Compañía operaba 13,363 y 12,565 cuartos, respectivamente, incluyendo hoteles propios, administrados y arrendados.

Eventos significativos-

Con el propósito de obtener mayores eficiencias en los procesos de negocios y administrativos, durante 2001 se llevó a cabo la reestructura de varias operaciones mediante la escisión y fusión de subsidiarias, sin que esto afectara contablemente la inversión de los accionistas. Asimismo, la operación de inventario y desarrollo inmobiliario fue discontinuada, registrándose las reservas necesarias para valorar los activos a su valor estimado de realización.

El balance general al 31 de diciembre de 2001 por la operación discontinuada se presenta a continuación:

Activo

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 24,419
Cuentas y documentos por cobrar, neto	15,372
Inventario inmobiliario	65,275
Reserva por operación discontinua	<u>(55,118)</u>
	10,157
Documentos por cobrar	6,414
Impuesto Sobre la Renta anticipado	84,157
Desarrollo inmobiliario	60,106
Reserva por operación discontinua	<u>(60,106)</u>
	-
Activo fijo, neto	<u>121</u>
	<u>\$ 140,640</u>
Pasivo e inversión de los accionistas	
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	\$ 8,543
Inversión de los accionistas	<u>132,097</u>
	<u>\$ 140,640</u>

2. Principales políticas contables

Bases de consolidación-

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de Grupo Posadas, S.A. de C.V. y los de las subsidiarias en las cuales tiene control efectivo de la Administración.

Los hoteles propiedad de la Compañía, así como los que se encuentran en arrendamiento, pagan a Grupo Posadas, S.A. de C.V. honorarios por administración, considerando las mismas bases que se utilizan para hoteles administrados que no son propiedad de la Compañía. Con el propósito de mostrar los resultados de los negocios de operación de la inversión hotelera y de los honorarios por administración, marca y otros con los costos e ingresos propios de este tipo de negocios, la Administración decidió no eliminar estas operaciones al elaborar los estados consolidados de resultados, sin que esto afecte la utilidad de operación.

Los importes de las operaciones que no fueron eliminados, así como los saldos de los rubros que se verían afectados por su incorporación se presentan a continuación:

	2001		2000	
	Importe de la eliminación	Saldo después de eliminación	Importe de la eliminación	Saldo después de eliminación
Operación de la inversión hotelera				
Gastos generales- administración	<u>\$ 257,792</u>	<u>\$ 197,269</u>	<u>\$ 241,667</u>	<u>\$ 202,610</u>
Gastos generales- venta, publicidad y promoción	<u>\$ 57,392</u>	<u>\$ 209,715</u>	<u>\$ 62,133</u>	<u>\$ 200,057</u>
Honorarios por administración, marca y otros				
Ingresos	<u>\$ 315,184</u>	<u>\$ 137,275</u>	<u>\$ 303,800</u>	<u>\$ 156,035</u>

Los demás saldos y operaciones importantes entre las compañías del Grupo han sido eliminados en la consolidación.

Adquisición de negocios-

La participación en los resultados y los cambios patrimoniales de las subsidiarias que son compradas o vendidas, se incluyen en los estados financieros desde o hasta la fecha en que se llevan a cabo las transacciones, actualizados en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin de año.

Los excesos deudores o acreedores entre el valor en libros y el costo de adquisición de las subsidiarias son reconocidos en resultados en un periodo de cinco años y su importe neto es presentado en el rubro de Amortización de Superávit en Adquisición de Negocios, por considerarse como parte integrante de la utilidad de operación.

Conversión de subsidiarias extranjeras-

Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero cuya operación es independiente, se actualizan con el índice de inflación del país correspondiente y se convierten al tipo de cambio en vigor al cierre del último ejercicio reportado, tanto para la información del año como para la de años anteriores. Con esto se obtiene información comparable en atención a las monedas funcionales de cada país en que opera la Compañía. Por lo tanto, las cifras de los estados financieros de años anteriores difieren de las originalmente presentadas, originándose un resultado por conversión neto de aproximadamente \$610,000 que se presenta en el estado consolidado de inversión de los accionistas dentro del resultado acumulado por actualización.

Durante el mes de diciembre de 2001, el gobierno de la República Argentina estableció varias medidas en materia económica, incluyendo restricciones para realizar, del 21 de diciembre de 2001 al 11 de enero de 2002, operaciones en moneda extranjera. Al concluir este periodo, inició la operación del mercado de divisas con dos tipos de cambio con respecto al dólar americano; un tipo de cambio controlado de 1.40 para ciertas operaciones (equivalente a \$6.54 pesos mexicanos por peso argentino) y otro de libre flotación de 1.70 (equivalente a \$5.3938 pesos mexicanos por peso argentino).

Debido a la inestabilidad económica de Argentina y a la incertidumbre sobre el tipo de cambio, la Compañía convirtió los estados financieros de su subsidiaria Caesar Park Argentina, S.A., propietaria del hotel Caesar Park Buenos Aires, a los siguientes tipos de cambio (pesos mexicanos por peso argentino):

Balances generales	\$ 5.3938
Estados de resultados	\$ 9.1695

Los estados de resultados se convirtieron considerando que las operaciones realizadas hasta el 20 de diciembre de 2001 se llevaron a cabo en el curso normal de las operaciones y que las medidas tomadas por el gobierno argentino durante el mes de diciembre, no deben afectar en forma retroactiva las operaciones.

El impacto de la devaluación del peso argentino redujo la inversión de los accionistas al 31 de diciembre de 2001 en \$125,742.

Bases de preparación-

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México, lo cual requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere efectuar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas seguidas por la Compañía son las siguientes:

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera-

La Compañía actualiza en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin del último ejercicio todos los estados financieros consolidados, reconociendo así los efectos de la inflación. Los estados financieros del año anterior han sido actualizados a moneda del último cierre y sus cifras difieren de las originalmente presentadas en la moneda del año correspondiente, incluyendo el resultado por conversión mencionado anteriormente. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros consolidados son comparables entre sí y con las del año anterior, al estar todas expresadas en la misma moneda.

Los porcentajes de inflación (deflación) por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 fueron:

	2001	2000
México	<u>4.40</u>	<u>8.96</u>
Estados Unidos de América	<u>1.55</u>	<u>3.39</u>
Brasil	<u>9.44</u>	<u>5.27</u>
Argentina	<u>(1.45)</u>	<u>(0.73)</u>
Venezuela	<u>12.28</u>	<u>13.40</u>
Holanda	<u>4.45</u>	
Valores realizables-		

Se encuentran representados principalmente por valores negociables en mercado de dinero, registrados a su valor de mercado.

Inventarios y costos de operación-

Los inventarios y el costo de los mismos se encuentran valuados a costos promedios que, por su alta rotación, se asemejan al costo de reposición.

Inventario y desarrollo inmobiliario-

Hasta el 31 de diciembre de 2000, el inventario y desarrollo inmobiliario consistente en terrenos, villas y lotes residenciales para venta y muelles ubicados en Ixtapa, Guerrero, se valuaron a costo histórico, incluyendo impuestos a la propiedad y costos incurridos durante el desarrollo y periodo de construcción. Durante 2001 la administración decidió discontinuar este negocio y, consecuentemente, se registraron reservas por \$115,224 para reflejar este inventario a su valor estimado de realización.

El resultado neto de este negocio por 2001 y 2000, así como el efecto de las reservas para reflejar el inventario y el desarrollo inmobiliario a su valor de realización, se presentan en los estados de resultados adjuntos como resultado por operaciones discontinuadas. El proceso de venta de los activos de este negocio se estima que concluirá durante 2002, periodo en el que se evaluarán las opciones de venta, desincorporación o suspensión de actividades de las entidades legales dedicadas a este segmento. En la nota 1 se presenta un balance general condensado al 31 de diciembre de 2001 por la operación discontinuada.

Los intervalos de club vacacional registrados a largo plazo, corresponden al costo del edificio del hotel Fiesta Americana Cancún el cual está siendo remodelado para proporcionar el servicio de Club Vacacional.

Inversión en acciones-

Las inversiones en acciones en donde la Compañía no tiene influencia significativa, se encuentran valuadas a su costo actualizado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), sin exceder al valor de realización. El valor de realización se evalúa conforme a los últimos estados financieros auditados disponibles.

Las inversiones en acciones en donde la Compañía tiene influencia significativa se registran aplicando el método de participación, reconociendo la participación en los resultados e inversión de los accionistas de las compañías asociadas.

Propiedades y equipo-

Las propiedades y equipo en México han sido actualizadas aplicando factores derivados del INPC. La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta, considerando la vida útil económica y el valor residual determinado por peritos valuadores.

Las propiedades y equipo de las subsidiarias ubicadas en el extranjero, se encuentran expresadas a su costo histórico actualizado con el INPC del país de origen, y convertidas a pesos mexicanos al tipo de cambio de cierre del año.

El costo de mejoras, remodelaciones y reemplazos es capitalizado. Los costos de reparaciones menores y el mantenimiento son cargados a resultados cuando ocurren.

Obligaciones de carácter laboral-

De acuerdo con lo establecido en la Ley Federal del Trabajo, las compañías mexicanas tienen obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias. Adicionalmente, a partir de 1996, la Compañía inició un plan de pensiones para cubrir el retiro de sus ejecutivos.

La política de la Compañía es cargar los pagos por concepto de indemnizaciones a los resultados del ejercicio en que se pagan, y en relación a la prima de antigüedad y al plan de pensiones, la Compañía registra el pasivo correspondiente a medida que se devenga, de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales. Por lo tanto, se está provisionando el pasivo neto que, a valor presente, cubre la obligación por beneficios proyectados a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en la Compañía.

En relación con las compañías extranjeras, no existen compromisos laborales importantes.

Impuesto Sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en la Utilidad-

La Compañía registra como un pasivo a largo plazo, el efecto diferido del Impuesto Sobre la Renta, con base en el efecto acumulado de las partidas temporales a la fecha del balance. Al 31 de diciembre de 2001, no existen partidas que resulten en un efecto diferido de participación de los trabajadores en la utilidad.

Efectos de actualización patrimonial-

La inversión de los accionistas se actualiza aplicando factores derivados del INPC, para mostrarse en términos de poder adquisitivo de las fechas en que se efectuaron las aportaciones en el capital social y se generaron los resultados.

El resultado acumulado por actualización se integra principalmente por el resultado en conversión de las subsidiarias del extranjero y por el resultado por tenencia de activos no monetarios de años anteriores y su correspondiente actualización.

Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por la operación y administración hotelera son reconocidos al prestarse el servicio. Los ingresos por la operación del Club Vacacional se reconocen cuando se ha formalizado el contrato y es cobrado el enganche correspondiente.

Actualización de ingresos, costos y gastos-

Los ingresos, costos y gastos se actualizan desde el mes en que ocurren hasta el cierre del ejercicio, aplicando factores derivados del INPC.

Resultado integral de financiamiento-

Incluye todos los conceptos de ingresos o gastos financieros, tales como intereses, resultados cambiarios, por contratos futuros de divisas y bursátiles, por actualización de Unidades de Inversión y la utilidad por posición monetaria, a medida que ocurren o se devengan.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de operación y los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio.

La utilidad por posición monetaria representa el efecto de la inflación en el poder adquisitivo de las partidas monetarias y se determina aplicando al pasivo monetario neto al principio de cada mes, el factor derivado del INPC, y se actualiza al cierre del ejercicio con el factor correspondiente.

La Compañía sigue la política de capitalizar, en adición a su costo actualizado, el resultado integral de financiamiento incurrido en la remodelación mayor de hoteles y en la etapa de construcción de hoteles nuevos en los que posee una participación mayoritaria. El costo integral de financiamiento capitalizado ascendió durante 2001 y 2000 a \$5,871 y \$10,497, respectivamente. El importe capitalizado es actualizado anualmente conforme a factores derivados del INPC y la aplicación a los resultados de operación se realiza conforme a la vida útil estimada de las propiedades.

Otros negocios-

Incluyen principalmente los ingresos, costos directos y gastos de operación de las subsidiarias cuya actividad es la venta de villas, lotes residenciales, intervalos del Club Vacacional, comercialización de equipo de operación de hoteles, coordinación y supervisión de obras y las operaciones de la agencia de viajes.

Utilidad mayoritaria por acción-

La utilidad mayoritaria por acción se determina dividiendo la utilidad mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

La utilidad mayoritaria diluida por acción se determina agregando **1)** a la utilidad mayoritaria por acción, los intereses y la fluctuación cambiaria atribuibles al bono y contratos convertibles y **2)** al promedio ponderado de acciones en circulación, el promedio ponderado de obligaciones en circulación del periodo, convertidos a acciones con base en el coeficiente de conversión establecido en los contratos de emisión de bono y créditos convertibles.

Estados consolidados de cambios en la situación financiera-

Presentan los cambios en moneda constante, partiendo de la situación financiera al cierre del año anterior, actualizada a moneda del cierre del último ejercicio.

Resultado integral-

Se compone por la utilidad neta del ejercicio y las partidas que representan una ganancia o pérdida, que de acuerdo a disposiciones específicas se presentan directamente en la inversión de los accionistas, tales como el resultado por tenencia de activos no monetarios, las cuales al 31 de diciembre de 2001 y 2000 no son importantes.

Instrumentos financieros-

La Compañía registra como activos y pasivos todos los efectos de los instrumentos financieros que se tengan contratados. Los instrumentos financieros que han sido designados y que funcionan efectivamente como una cobertura de los efectos de ciertos riesgos o de otros instrumentos financieros, afectarán los activos o pasivos o las transacciones o riesgos correspondientes cuando estos ocurran. La mayoría de los instrumentos financieros contratados para los propósitos se valúan a valor de mercado y afectan el resultado integral de financiamiento en cada periodo contable.

3. Posición en moneda extranjera e información por área geográfica

Al 31 de diciembre la posición en dólares americanos, de las compañías mexicanas, es como sigue (incluyendo su equivalente en otras monedas extranjeras):

	Miles de dólares americanos	
	2001	2000
Circulante-		
Activos	21,190	14,395
Pasivos	<u>(41,186)</u>	<u>(44,297)</u>
	(19,996)	(29,902)
Largo plazo-		
Activos	62,464	61,457
Pasivos	<u>(236,441)</u>	<u>(217,912)</u>
	<u>(173,977)</u>	<u>(156,455)</u>

Posición pasiva, neta	<u>(193,973)</u>	<u>(186,357)</u>
Equivalente en miles de pesos	<u>\$ (1,778,635)</u>	<u>\$ (1,708,800)</u>

Estos importes no incluyen los saldos de las subsidiarias que operan en Estados Unidos, Brasil, Argentina, Venezuela y Holanda. Un resumen de los principales rubros de los estados financieros de estas compañías por tipo de moneda es el siguiente:

	Miles de dólares americanos		Miles de reales brasileños		Miles de pesos		Miles de bolívares argentinos		Miles de Florines venezolanos
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
Activos totales	<u>112,049</u>	<u>115,851</u>	<u>106,118</u>	<u>109,084</u>	<u>47,380</u>	<u>48,680</u>	<u>4,639,035</u>	<u>4,597,696</u>	<u>195,679</u>
Pasivos totales	<u>34,123</u>	<u>42,198</u>	<u>130,755</u>	<u>100,902</u>	<u>14,077</u>	<u>13,640</u>	<u>449,696</u>	<u>444,762</u>	<u>74,401</u>
Inversión de los accionistas	<u>77,926</u>	<u>73,653</u>	<u>(24,637)</u>	<u>8,182</u>	<u>33,303</u>	<u>35,040</u>	<u>4,189,339</u>	<u>4,152,934</u>	<u>121,278</u>
Ingresos netos totales	<u>22,907</u>	<u>22,907</u>	<u>23,245</u>	<u>78,311</u>	<u>53,385</u>	<u>10,958</u>	<u>13,679</u>	=	=
Resultado integral	<u>(703)</u>	<u>89</u>	<u>(32,820)</u>	<u>(15,350)</u>	<u>(1,331)</u>	<u>(1,080)</u>	=	=	<u>(53)</u>

Al 31 de diciembre los tipos de cambio son los siguientes:

	2001	2000
Pesos por dólar americano	<u>9.1695</u>	<u>9.6098</u>
Pesos por real brasileño	<u>3.9517</u>	<u>4.9145</u>
Pesos por peso argentino	<u>5.3938</u>	<u>9.6098</u>
Bolívares venezolanos por peso	<u>83.2106</u>	<u>72.8163</u>
Pesos por florín holandés	<u>3.7011</u>	<u>4.1085</u>

El tipo de cambio de pesos por peso argentino utilizado para la conversión del estado de resultados de la subsidiaria argentina fue de 9.1695.

Al 15 de marzo de 2002, la posición en moneda extranjera sin auditar, es similar a la del 31 de diciembre de 2001 y los tipos de cambio ascienden a:

Pesos por dólar americano	<u>9.1153</u>
Pesos por real brasileño	<u>3.8893</u>
Pesos por peso argentino	<u>3.7363</u>
Bolívares venezolanos por peso	<u>102.0408</u>
Pesos por florín holandés	<u>3.6518</u>

Las operaciones en moneda extranjera efectuadas por las compañías localizadas en México corresponden principalmente a los ingresos por operación de hoteles, ventas del inventario inmobiliario y membresías del Club Vacacional e intereses a cargo.

4. Cuentas y documentos por cobrar

	2001	2000
Clientes y agencias	\$ 149,051	\$ 148,045
Partes relacionadas	1,334	9,206
Compañías inmobiliarias	12,976	19,163
Impuestos por recuperar	132,952	97,028
Documentos por cobrar	38,789	57,770
Tarjetas de crédito	1,363	3,917
Otras	<u>52,620</u>	<u>49,426</u>
	389,085	384,555
Menos- Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(16,465)</u>	<u>(17,561)</u>
	<u>\$ 372,620</u>	<u>\$ 366,994</u>

5. Documentos por cobrar a largo plazo

Corresponden a cuentas por cobrar por ventas del inventario inmobiliario y membresías del Club Vacacional, siendo sus vencimientos al 31 de diciembre de 2001 como sigue:

A cobrar durante	Miles de dólares americanos
2003	538
2004	736
2005	2,162
2006	3,632

2007 y posteriores

987,166

Equivalente en miles de pesos

\$ 65,708**6. Inventario y desarrollo inmobiliario e intervalos de club vacacional**

	2001	2000
Inventario inmobiliario-		
Terrenos para venta	\$ 211,107	\$ 214,041
Villas	10,158	22,424
Lotes residenciales	17,481	38,916
Muelles	-	16,611
Intervalos de club vacacional	<u>113,501</u>	<u>36,126</u>
	<u>\$ 352,247</u>	<u>\$ 328,118</u>
Intervalos de club vacacional y desarrollo inmobiliario-		
Construcción en proceso	\$ -	\$ 47,240
Terrenos en breña	-	13,120
Intervalos de club vacacional	<u>135,855</u>	-
	<u>\$ 135,855</u>	<u>\$ 60,360</u>

7. Inversión en acciones

	% de participación al 31 de diciembre		
	2001	2001	2000
Inversiones en asociadas-			
Inmobiliaria Las Animas, S.A. de C.V.	25	\$ 17,173	\$ 18,647
Inmobiliaria Fiesta La Noria, S.A. de C.V.	20	<u>10,714</u>	<u>12,286</u>
		<u>27,887</u>	<u>30,933</u>
Otras-			
Inmobiliaria Hotelera de Yucatán, S.A. de C.V.	9.2	4,741	4,741
Hotelera los Tules, S.A. de C.V.	3.2	-	5,464
RíoTur Empresa de Turismo do Municipio do Río de Janeiro S/A	1.9	3,468	3,468
TurisRio Companhia de Turismo do Estado do Río de Janeiro S/A	0.5	93	93
Otros		<u>8,635</u>	<u>8,635</u>
		<u>16,937</u>	<u>22,401</u>
		<u>\$ 44,824</u>	<u>\$ 53,334</u>

8. Propiedades y equipo

	Valores residuales (%)	Porcentaje promedio de depreciación	2001	2000
Edificios	24	2	\$ 6,731,658	\$ 6,822,521
Mobiliario y equipo	10	8	1,242,186	1,240,565
Equipo de transporte	10	28	34,987	32,409
Equipo de cómputo	8	32	<u>106,278</u>	<u>112,256</u>
			8,115,109	8,207,751
Menos- depreciación acumulada			<u>(2,511,251)</u>	<u>(2,456,984)</u>
			5,603,858	5,750,767
Terrenos			1,251,738	1,253,366
Construcciones en proceso			<u>78,914</u>	<u>302,271</u>
			<u>\$ 6,934,510</u>	<u>\$ 7,306,404</u>

9. Otros activos

	2001	2000
Gastos preoperativos, neto	\$ 214,672	\$ 242,122
Crédito mercantil, neto	116,408	122,520
Arrendamiento pagado por anticipado	100,212	89,420
Intereses y comisiones pagados por anticipado	65,983	42,072
Cargos diferidos del Club Vacacional	48,599	18,775
Proyectos capitalizables	<u>289,194</u>	<u>201,413</u>
	<u>\$ 835,068</u>	<u>\$ 716,322</u>

10. Aspectos fiscales**Régimen fiscal en México-**

Las compañías mexicanas están sujetas al Impuesto Sobre la Renta (ISR) y al 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 moneda constante, deducción de compras en lugar de consumo de inventarios, lo cual permite la deducción de costos corrientes y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del componente inflacionario, el cual es similar a la utilidad por posición monetaria. La tasa del Impuesto Sobre la Renta hasta 2001 fue de 35%, teniendo hasta esa fecha la opción de pagar el impuesto cada año a la tasa de 30% y el remanente al momento en que las utilidades fueran distribuidas. Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía no tiene pasivo por este concepto.

A partir de 2002 se elimina el diferimiento de la porción pagadera al distribuir dividendos y la tasa del Impuesto Sobre la Renta será de 35% en 2002, 34% en 2003, 33% en 2004 y de 32% a partir de 2005.

Por otra parte, el IMPAC se causa a razón de un 1.8% sobre un promedio neto de la mayoría de los activos actualizados menos ciertos pasivos y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año. Cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los tres ejercicios precedentes y en los diez ejercicios subsecuentes.

Grupo Posadas, S.A. de C.V. tiene autorización para presentar su declaración del ISR e IMPAC en forma consolidada por las compañías mexicanas.

La utilidad para efectos de participación de utilidades a los empleados aplicable a las compañías mexicanas no reconoce el componente inflacionario, el resultado cambiario se deduce o acumula de acuerdo a su exigibilidad, la depreciación fiscal se calcula sobre valores históricos y no sobre valores actualizados, y se calcula sobre los resultados individuales de cada compañía y no sobre una base consolidada.

Régimen fiscal en Argentina-

De acuerdo con la legislación argentina vigente, la subsidiaria que opera en dicho país, se encuentra sujeta al pago de los impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta. La tasa vigente para el impuesto a las ganancias es de 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada ejercicio.

Por otra parte, el impuesto a la ganancia mínima presunta se causa a razón de 1%, sobre la renta potencial de ciertos activos productivos, de modo que la obligación fiscal de la Compañía coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

Al 31 de diciembre de 2001, la compañía subsidiaria que opera en Argentina tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del impuesto a las ganancias por \$14,807 cuyo vencimiento será entre el 2005 y 2006.

Régimen fiscal en Brasil-

De acuerdo con la legislación brasileña vigente, las subsidiarias que operan en dicho país, están sujetas al impuesto federal a los ingresos y al impuesto a la contribución social, los cuales se causan a una tasa de 25% y 8%, respectivamente. El impuesto federal a los ingresos puede ser reducido por ciertos montos, cuando es aplicable, si las compañías invierten un monto equivalente en proyectos aprobados por el gobierno y en otras áreas o industrias de Brasil.

Al 31 de diciembre de 2001 las subsidiarias que operan en Brasil tienen pérdidas fiscales por amortizar para efectos del impuesto federal a los ingresos por \$261,282.

Asimismo, dichas compañías no están reconociendo efecto diferido de impuesto federal a los ingresos por la incertidumbre existente para la recuperación de las pérdidas fiscales.

Régimen fiscal en Estados Unidos-

De acuerdo con la legislación norteamericana vigente, las compañías subsidiarias que operan en dicho país, se encuentran sujetas al pago del Impuesto Sobre la Renta a la tasa de 34%.

Resultado fiscal en México-

Las principales diferencias que afectaron el resultado fiscal de la Compañía fueron las relativas al reconocimiento de los efectos de la inflación, la diferencia entre las compras y los costos de operación, la participación en los resultados de compañías asociadas, la amortización de créditos diferidos y la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre, la provisión para impuestos se analiza como sigue:

	2001	2000
ISR corriente	\$ 42,713	\$ 37,111
ISR diferido	119,874	207,493
IMPAC	33,591	28,058
Participación de los Trabajadores en la Utilidad	<u>1,653</u>	<u>567</u>
	197,831	273,229
Menos-		
Beneficio en consolidación fiscal	<u>(31,737)</u>	<u>(33,333)</u>

\$ 166,094\$ 239,896

Los montos actualizados al 31 de diciembre de 2001, de las pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR e IMPAC recuperable que se han generado por las compañías mexicanas, son:

Vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar	IMPAC recuperable
2002	\$ -	\$ -
2003	-	-
2004	-	20,413
2005	-	18,372
2006	-	15,865
2007	-	16,485
2008 y posteriores	<u>100,257</u>	<u>8,790</u>
	<u>\$ 100,257</u>	<u>\$ 79,925</u>

Efecto diferido-

El Impuesto Sobre la Renta diferido se calculó a la tasa en que se estima que reversará de acuerdo con los lineamientos del Boletín D-4, es decir, aplicando la tasa fiscal correspondiente a las diferencias temporales que lo originan.

El efecto acumulado del ISR diferido al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2001	2000
Estimación para cuentas de cobro dudoso	\$ 2,432	\$ 4,898
Inventarios	22,430	48,336
Pagos anticipados	(86)	(1,700)
Propiedades y equipo	(1,346,372)	(1,392,169)
Otros activos	(120,637)	(62,519)
Reservas	31,618	(1,780)
Pérdidas fiscales por amortizar	142,447	204,866
IMPAC recuperable	<u>163,141</u>	<u>189,271</u>
	<u>\$ (1,105,027)</u>	<u>\$ (1,010,797)</u>

La provisión del ISR diferido de 2001 se integra como sigue:

Estimación para cuentas de cobro dudoso	\$ 2,466
Inventarios	51,550
Pagos anticipados	(1,614)
Propiedades y equipo	(45,797)
Otros activos	58,118
Reservas	(33,398)
Pérdidas fiscales por amortizar	62,419
IMPAC recuperable	<u>26,130</u>
	119,874
Menos- Efecto del ISR anticipado registrado en resultado por operaciones discontinuadas	<u>(25,644)</u>
Efecto neto del ISR diferido en resultados	<u>\$ 94,230</u>

11. Deuda a largo plazo

La deuda financiera al 31 de diciembre se encuentra clasificada como sigue (tasas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2001):

	2001	2000
Dólares americanos-		
International Finance Corporation (IFC) y DEG- Deutsche Investitions-Undent-Wicklung-Sgesellschaft MBH (DEG) con garantía hipotecaria y avales de algunas subsidiarias a una tasa ponderada de 7.44%	\$ 463,406	\$ 846,417
Bonos emitidos en mercados internacionales con avales de algunas subsidiarias a una tasa ponderada de 10.38%	458,475	501,632
Préstamos con garantía hipotecaria a tasas variables entre el 4.37% y el 10.57%	1,238,109	833,165
Pagaré a una tasa de interés igual a Libor a seis meses más 2 puntos porcentuales	47,149	77,381
Otros préstamos a tasas variables entre el 5.81% y el 8.57%	386,586	371,208

Unidades de Inversión (UDIS)-		
Préstamos con garantías hipotecarias a tasas reales entre el 2.30% y el 8.29%	191,748	218,780
Pesos mexicanos-		
Préstamos con garantías hipotecarias a tasas variables entre el 9.47% y el 12.14%	161,670	83,697
Otros préstamos a tasas variables entre el 11.40% y el 13%	<u>605,450</u>	<u>864,962</u>
	3,552,593	3,797,242
Menos- vencimientos a plazo menor de un año	<u>(618,087)</u>	<u>(642,754)</u>
Deuda a largo plazo	<u>\$ 2,934,506</u>	<u>\$ 3,154,488</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

	Denominada en	
	Pesos y	Dólares
	UDIS	americanos
		(miles)
A pagar durante		
2003	\$ 290,242	57,674
2004	230,213	32,778
2005	66,033	51,875
2006	60,329	26,711
2007 y posteriores	<u>70,852</u>	<u>72,724</u>
	<u>\$ 717,669</u>	<u>241,762</u>
Equivalente en miles de pesos		<u>\$ 2,216,837</u>
Total en miles de pesos		<u>\$ 2,934,506</u>

Al 31 de diciembre de 2001, la deuda financiera que incluye préstamos hipotecarios y con garantías asciende a \$2,009,100. Las principales garantías corresponden a inmuebles (hoteles), cuyo valor neto en libros asciende a \$4,874,758, así como avales de algunas compañías subsidiarias.

(a) Las principales características de la deuda vigente con el IFC y el DEG se resumen a continuación:

- Financiamiento por US 45 millones y 8 millones de marcos alemanes (DM) con vencimiento máximo en el 2006 y con amortizaciones semestrales a partir de julio de 1998. Al 31 de diciembre de 2001 estos financiamientos ascienden a US 26 millones.

- La tasa de interés es de 10.63% para el préstamo A por US 15 millones; 6 meses Libor más 3.5 puntos porcentuales para el préstamo B por US 25 millones; 8% para el préstamo C por US 5 millones y DM Libor más 3.75 puntos porcentuales para el préstamo por DM 8 millones. El interés es pagadero semestralmente, comenzando en julio de 1996 para los préstamos en dólares y en noviembre de 1996 para el préstamo en DM.

- Se tiene estipulado que a partir del tercer año de firmado el contrato del préstamo C, éste puede ser convertible por acciones serie A de la Compañía.

- En noviembre de 2000, el préstamo en DM fue convertido a Euros (EUR) por el banco. El saldo al 31 de diciembre de 2001 asciende a EUR 2.6 millones.

El 14 de septiembre de 1999 se firmó un nuevo contrato con el IFC cuyos términos y condiciones más importantes son los siguientes:

- Porción A por US 25 millones con vencimiento en junio de 2012, con amortizaciones semestrales a partir de junio 2003 y una tasa de interés de Libor a 6 meses más 4 puntos porcentuales.

- Porción B por US 10 millones con vencimiento en junio de 2008, amortizaciones semestrales a partir de junio de 2002 y una tasa de interés de Libor a 6 meses más 3.75 puntos porcentuales. Esta porción está totalmente pagada a la fecha de los estados financieros.

- Porción C por US 10 millones con vencimiento en diciembre de 2009 y una tasa de interés de Libor a 6 meses más 1 punto porcentual. Esta porción del préstamo tiene la característica de convertibilidad por acciones serie L de la Compañía.

- Los intereses para las tres porciones del préstamo son pagaderos semestralmente.

El 19 de octubre de 1999 se firmó un nuevo contrato con el DEG por EUR 5 millones con vencimiento en diciembre de 2009, el cual tiene la característica de convertibilidad por acciones serie L de la Compañía, con una tasa de interés igual a EUR Libor a 6 meses más 3 puntos porcentuales, pagaderos semestralmente.

Ambos préstamos tuvieron como objeto la reestructuración de la deuda financiera de mediano a largo plazos por la adquisición de los hoteles Caesar Park de Río de Janeiro y Sao Paulo, Brasil y Buenos Aires, Argentina, prepagar parcialmente parte del convertible anteriormente contratado y completar la construcción de cinco nuevos hoteles en la República Mexicana.

Los términos del contrato de mayo de 1996 fueron reemplazados con los términos de este nuevo contrato. Las restricciones más significativas son:

- Mantener en una base consolidada, activos hoteleros no circulantes, a valor en libros (netos de depreciación) de por lo menos \$1,600,000 en pesos constantes al 31 de diciembre de 1994, equivalentes a \$5,445,280 al 31 de diciembre de 2001.

- La Compañía no debe invertir o permitir que cualquiera de sus subsidiarias inviertan una cantidad mayor al diez por ciento de los activos consolidados (netos de depreciación) en terrenos sin desarrollo, en terrenos desarrollados y en proyectos para el desarrollo de condominios.

- La Compañía debe mantener una póliza de seguro para todas sus propiedades, activos y negocios contra pérdidas y daños.

- Las restricciones vigentes a las razones financieras, incluidas en los contratos del 14 de septiembre y del 19 de octubre de 1999 son:

Razones financieras	
Liquidez	0.60
Deuda a capital	1.22
Cobertura de intereses	2.20
Deuda a generación de efectivo	4.25

Al 31 de diciembre de 2001 estas restricciones han sido cumplidas.

(b) Durante el mes de diciembre de 2001, Grupo Posadas constituyó un Programa de Certificados Bursátiles, quirografarios, por un monto total autorizado de hasta \$1,000,000. El valor nominal de los certificados es de cien pesos y cada emisión podrá vencer en un plazo desde uno hasta diez años, denominados en pesos o Unidades de Inversión (UDI's) y con intereses pagaderos cada 28 días a la tasa que se establezca para cada emisión. El programa tiene vigencia de dos años seis meses y al 31 de diciembre de 2001 están disponibles para emisión certificados por un valor de \$800,000.

(c) Las principales características de los bonos emitidos en mercados internacionales, se resumen a continuación:

El 13 de febrero de 1997 la Compañía emitió US 50 millones de bonos a mediano plazo en mercados internacionales bajo la regla 144-A de la Securities and Exchange Commission (SEC). Dichos bonos causan un interés de 10.38% pagadero semestralmente comenzando el 13 de agosto de 1997. Los recursos obtenidos en esta colocación se destinaron al pago de otros créditos con menor plazo y en ciertos casos mayor tasa de interés, lo que permitió extender el vencimiento promedio de la deuda financiera de la Compañía. Este bono venció en febrero de 2002; sin embargo, fue pagado con nuevos créditos con vigencia hasta por 7 años, por lo que la Compañía decidió presentarlo a largo plazo con los vencimientos estipulados en los nuevos contratos.

12. Obligaciones laborales

	2001	2000
Obligación por beneficios proyectados (OBP)	\$ 38,202	\$ 36,307
Fondo constituido	<u>(12,930)</u>	<u>(9,281)</u>
Situación del fondo	25,272	27,026
Importe de servicios anteriores por amortizar	(11,470)	(16,485)
Variaciones en supuestos por amortizar	<u>277</u>	<u>520</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 14,079</u>	<u>\$ 11,061</u>

El costo neto del periodo se integra por:

	2001	2000
Costo de servicios del año	\$ 3,252	\$ 3,255
Amortización de servicios pasados	1,116	886
Amortización de variaciones en supuestos	166	(200)
Costo financiero del año	2,133	1,354
Menos- Rendimiento de los activos del fondo	<u>(334)</u>	<u>(144)</u>
Costo neto del periodo	<u>\$ 6,333</u>	<u>\$ 5,151</u>

Las tasas reales utilizadas en las proyecciones actuariales de 2001 y 2000 son:

	%
Rendimiento del fondo	6.00
Interés	4.50
Incremento de sueldos	1.50

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2001	2000
Saldo inicial	\$ 11,061	\$ 9,401
Costo neto del periodo	6,333	5,151

Aportación al fondo	(3,315)	(3,491)
Saldo final	<u>\$ 14,079</u>	<u>\$ 11,061</u>

El movimiento del fondo fue como sigue:

	2001	2000
Saldo inicial	\$ 9,281	\$ 5,646
Aportaciones	3,315	3,491
Rendimientos	<u>334</u>	<u>144</u>
Saldo final	<u>\$ 12,930</u>	<u>\$ 9,281</u>

El periodo promedio de amortización de las partidas pendientes de amortizar es 10.98 años.

13. Créditos diferidos

	2001	2000
Superávit en adquisición de negocios por amortizar, neto	\$ 22,181	\$ 45,883
Ingresos diferidos club vacacional	<u>68,602</u>	=
	<u>\$ 90,783</u>	<u>\$ 45,883</u>

14. Acciones en fideicomiso

La Compañía tiene establecidos dos fideicomisos para mantener acciones de Grupo Posadas, S.A. de C.V. para ser asignadas a ejecutivos.

Existe un comité encargado de otorgar el derecho de adquisición de las acciones o asignar el número de acciones, plazo y valor de asignación para cada ejecutivo elegible, en base a criterios de desempeño, reservándose el ejecutivo la opción de ejercerlo al término del plazo. Las acciones aún no liquidadas por los ejecutivos, se presentan en el balance general disminuyendo la inversión de los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2001, los fideicomisos tienen en propiedad 581,362 acciones serie A, y 638,700 acciones serie L valuadas a costo de adquisición y ascienden a \$4,015.

15. Inversión de los accionistas

Capital contribuido-

Como se menciona en la nota 11, durante 1999 la Compañía contrató dos créditos por US 10 millones y EUR 5 millones con el IFC y el DEG, respectivamente, convertibles en acciones de la serie L. El precio mínimo de convertibilidad para estos créditos se fijó en 1 dólar americano y 0.79 euros por acción, respectivamente. Estos créditos se incluyen en la inversión de los accionistas como aportaciones para futuros aumentos de capital.

En junio de 2001, la Compañía liquidó el bono convertible en acciones serie L contratado con el Deutsche Bank A.G. Cayman Islands Branch (Deutsche Bank).

El 17 de abril de 2000 se celebraron 3 contratos para suscribir acciones de Grupo Posadas, S.A. de C.V. por un total de 24,448,045 acciones de la serie L sin expresión de valor nominal, pagando una prima en colocación de acciones por un total de \$115,603 a valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social está integrado por 497,366,827 acciones sin expresión de valor nominal, como sigue:

	Número de acciones		
	Serie A	Serie L	Total
Capital autorizado	549,284,927	183,094,975	732,379,902
Menos- capital no suscrito	<u>(120,023,708)</u>	<u>(74,148,120)</u>	<u>(194,171,828)</u>
Capital suscrito	429,261,219	108,946,855	538,208,074
Menos-			
Recompra de acciones	(1,077,542)	(543,643)	(1,621,185)
Acciones en fideicomiso	(581,362)	(638,700)	(1,220,062)
Acciones en fideicomiso de garantía	<u>(38,000,000)</u>	=	<u>(38,000,000)</u>
	<u>389,602,315</u>	<u>107,764,512</u>	<u>497,366,827</u>

Las acciones en fideicomiso de garantía corresponden a acciones suscritas y pagadas por la fiduciaria con el propósito de garantizar con estas acciones y mediante un contrato de fideicomiso irrevocable de administración y garantía celebrado con instituciones financieras, un contrato de crédito simple hasta por la cantidad de US 43.9 millones, línea de crédito que al 31 de diciembre de 2001 no ha sido utilizada.

De acuerdo con los estatutos de la Compañía las acciones serie A podrán ser suscritas por personas físicas o personas jurídicas y morales de nacionalidad mexicana, y por extranjeros a través del fondo neutro constituido en Nacional Financiera, S.N.C.

Las acciones serie L serán de voto y otros derechos corporativos limitados, de libre suscripción y están limitadas al 25% del total del capital social.

Las reducciones de capital causarán impuestos sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Capital ganado-

A partir de 2002, el impuesto retenible sobre dividendos fue eliminado. En caso de repartir utilidades que no hubieran causado el impuesto aplicable a la Compañía, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo. Por lo anterior, la Compañía debe llevar cuenta de las utilidades sujetas a cada tasa.

La utilidad neta de la Compañía, estará sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2001 esta reserva se presenta dentro de los resultados acumulados y asciende a \$59,280 (nominal); no es susceptible de distribuirse a los accionistas excepto en la forma de dividendos en acciones.

Inversión de los accionistas preferentes-

Corresponde a 24,486,139 acciones preferentes del capital social de Promotora del Caribe, S.A. con un valor nominal de un dólar americano cada una, que representan conversión de deuda pública mexicana invertida por sus accionistas en un hotel en México. Estas acciones serán redimidas en dólares americanos a su valor de suscripción a través de dividendos futuros distribuidos por su subsidiaria. Las acciones preferentes tienen un interés fijo equivalente a la tasa Libor con un límite máximo de 8% anual, el cual es pagadero en semestralidades. La redención de estas acciones y de su correspondiente interés, está condicionada a la generación de flujo y utilidades por parte de la subsidiaria, después del pago de deuda financiera y del cumplimiento de ciertas condiciones.

El importe de la inversión de accionistas preferentes es presentada como interés minoritario en los balances generales adjuntos, cuyo monto al 31 de diciembre de 2001 asciende a \$224,525.

16. Instrumentos financieros

Durante el ejercicio, la Compañía celebró diversos contratos de compraventa de dólares americanos a futuro (forward) por los que se registró una pérdida de \$60,252. Al 31 de diciembre de 2001, los forwards vigentes amparan la cantidad de US 65 millones, con vencimiento en junio de 2002, los cuales representan aproximadamente un 25% de cobertura, sobre el total de la deuda financiera en dólares americanos contratada en México.

17. Planes de expansión

(a) La Compañía firmó un contrato con la constructora Gaissler & Solon para edificar un hotel Caesar Business en la ciudad de Belo Horizonte, Brasil. Este proyecto operará bajo el esquema de arrendamiento por 20 años. La apertura está programada para abril del año 2003 y contará con 160 flats, modalidad en el mercado brasileño en la que cada habitación se vende a inversionistas inmobiliarios quienes colocan el cuarto en un pool para renta diaria y operación hotelera, con el fin de que sea administrado bajo sus estándares.

(b) Durante 2002 se tiene planeada la apertura de los hoteles Fiesta Inn Hermosillo, así como Viaducto en la Ciudad de México.

18. Contingencias

Algunas compañías tienen litigios derivados de sus operaciones normales, de los cuales se han cubierto los principales mediante la reserva para contingencias presentada en el balance general. En opinión de la gerencia y del departamento jurídico de la Compañía, el resultado de las contingencias no cubiertas no afectará en forma importante la situación financiera y el resultado de las operaciones.

19. Eventos posteriores

Durante el primer trimestre de 2002, la Compañía sustituyó deudas por US 50 millones y \$158,750 que vencían en el corto plazo, con contratos por siete y seis años, respectivamente. En el balance general al 31 de diciembre de 2001 se clasificaron dichas deudas a largo plazo de acuerdo con los vencimientos que establecen los nuevos contratos.

20. Reclasificación a los estados financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2000 han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacer comparable su presentación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2001.

(R.- 160870)

MAIZORO, S.A. DE C.V.

A la Asamblea de Accionistas:

Presente.

Hemos examinado los estados de situación financiera de Maizoro, 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 le 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 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía Maizoro, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

México, D.F., a 14 de marzo de 2002.

Bargalló, Cardoso y Asociados, S.C.

C.P.C. Rafael Castellanos Pérez

Rúbrica.

MAIZORO, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(notas 1 y 2)

Activo	2001	2000
Circulante		
Efectivo en caja y bancos	\$ 4,688,842	\$ 10,842,079
Inversiones en valores	<u>\$ 5,000,000</u>	<u>\$ 5,011,200</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Cientes	\$ 83,139,004	\$ 80,100,217
Partes relacionadas (nota 14)	-	3,104,349
Documentos por cobrar	2,553,688	2,965,411
IVA por recuperar	6,831,688	5,907,227
Otros	<u>1,433,891</u>	<u>405,585</u>
	\$ 93,958,271	\$ 92,482,789
Inventarios (nota 4)	<u>\$ 42,649,887</u>	<u>\$ 45,520,074</u>
Pagos anticipados	<u>\$ 2,676,771</u>	<u>\$ 1,200,354</u>
Total activo circulante	<u>\$ 148,973,771</u>	<u>\$ 155,056,496</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)	<u>\$ 9,253,436</u>	<u>\$ 14,069,092</u>
Propiedades, planta y equipo (notas 2 y 6)	\$ 537,515,271	\$ 511,311,804
Menos: depreciación acumulada	<u>238,604,033</u>	<u>227,801,967</u>
	<u>\$ 298,911,238</u>	<u>\$ 283,509,837</u>
Otros activos		
Depósitos en garantía	\$ 150,417	\$ 155,877
Inversiones en acciones de otras compañías (notas 2 y 3)	<u>1,229,842</u>	<u>1,284,092</u>
	<u>\$ 1,380,259</u>	<u>\$ 1,439,969</u>
	<u>\$ 458,518,704</u>	<u>\$ 454,075,394</u>
Pasivo		
Circulante		
Préstamos bancarios (nota 7)	\$ 63,080,234	\$ 44,664,279
Cuentas por pagar a proveedores	32,000,550	29,095,292
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14,518,697	9,818,686
Impuestos por pagar	5,206,449	2,784,800
Participación de utilidades por pagar	<u>2,760,652</u>	<u>2,578,878</u>
Total pasivo circulante	<u>\$ 117,566,582</u>	<u>\$ 88,941,935</u>
A largo plazo		
Préstamos bancarios (nota 7)	<u>\$ 31,986,273</u>	<u>\$ 55,585,673</u>
Reserva para obligaciones laborales (notas 2 y 8)	<u>\$ 7,297,648</u>	<u>\$ 6,417,435</u>
Impuesto Sobre la Renta diferido (nota 17)	<u>\$ 60,021,976</u>	<u>59,196,534</u>
Total pasivo	<u>\$ 216,872,479</u>	<u>\$ 210,141,577</u>
Capital contable		
Capital social (nota 9)	<u>\$ 202,907,033</u>	<u>\$ 202,907,033</u>
Exceso en la actualización del capital (nota 10)	<u>\$ 43,299,536</u>	<u>\$ 43,299,536</u>
Reserva para adquisición de acciones propias	<u>\$ 30,435,960</u>	<u>\$ 30,435,960</u>
Recompra de acciones (nota 13)	<u>\$ (13,632,612)</u>	<u>\$ (3,040,445)</u>

Efecto acumulado de ISR diferido (nota 2)	\$ (61,137,460)	\$ (61,137,460)
Reserva adicional obligaciones laborales	\$ (1,306,412)	\$ -
Utilidades acumuladas (notas 11 y 12)		
Reserva legal	\$ 7,727,400	\$ 7,191,681
Resultado de ejercicios anteriores	21,682,904	13,563,120
Utilidad del ejercicio	<u>11,669,876</u>	<u>10,714,392</u>
	\$ 41,080,180	\$ 31,469,193
	\$ 241,646,225	\$ 243,933,817
	<u>\$ 458,518,704</u>	<u>\$ 454,075,394</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

MAIZORO, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(notas 1 y 2)

	2001	2000
Ventas netas	\$ 568,214,872	\$ 581,597,943
Costo de ventas	<u>364,628,332</u>	<u>356,171,081</u>
Utilidad bruta	<u>\$ 203,586,540</u>	<u>\$ 225,426,862</u>
Gastos de operación		
Gastos de venta	\$ 118,161,049	\$ 137,727,113
Gastos de administración	38,119,459	37,090,902
Depreciación	<u>18,348,986</u>	<u>18,651,850</u>
	<u>\$ 174,629,494</u>	<u>\$ 193,469,865</u>
Utilidad de operación	<u>\$ 28,957,046</u>	<u>\$ 31,956,997</u>
Otros (gastos) ingresos		
Costo integral de financiamiento		
Intereses netos	\$ (9,987,348)	\$ (15,084,155)
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	3,275,192	(1,461,360)
Utilidad por posición monetaria	<u>4,375,987</u>	<u>6,762,831</u>
	\$ (2,336,169)	\$ (9,782,684)
Otros gastos e ingresos	<u>(689,032)</u>	<u>310,696</u>
	<u>\$ (3,025,201)</u>	<u>\$ (9,471,988)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	<u>\$ 25,931,845</u>	<u>\$ 22,485,009</u>
Provisiones para		
Impuesto Sobre la Renta (nota 17)	\$ 11,549,852	\$ 9,043,252
Participación de Utilidades al Personal	<u>2,712,117</u>	<u>2,727,365</u>
	<u>\$ 14,261,969</u>	<u>\$ 11,770,617</u>
Utilidad del ejercicio (notas 11 y 12)	<u>\$ 11,669,876</u>	<u>\$ 10,714,392</u>
Utilidad por acción (nota 2)	<u>\$ 0.22</u>	<u>\$ 0.19</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

MAIZORO, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(notas 1 y 2)

	Exceso				Efecto acumulado de ISR	Reserva adicional de obligaciones laborales	Utilidades (pérdidas) de ejercicios anteriores (notas 11 y 12)			Total	
	Capital social (nota 9)	en la Reserva para actualización del capital (nota 10)	para adquisición de acciones Recompra propias de acciones	de acciones			Reserva De Maizoro, legal S.A. de C.V.	Participación en subsidiarias	Utilidad (pérdida) del ejercicio		
Saldos al 31 de diciembre de 1999	\$ 202,907,033	\$ 43,299,536	\$ 30,435,960	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 4,976,551	\$(14,409,413)	\$(11,847,409)	\$ 44,302,569	\$ 23,022,298
Distribución de la utilidad neta del año, según acuerdo de la asamblea general ordinaria de accionistas del 13 de abril de 2000											
Reserva legal							2,215,130	(2,215,130)			-
Traspaso a utilidades por aplicar								44,302,569		(44,302,569)	-
Dividendos decretados, según acuerdo de la asamblea general ordinaria de accionistas del 13 de abril de 2000 (\$0.037 por acción)								(2,267,497)		(2,267,497)	
Adquisición de acciones propias				(3,040,445)							
Utilidad integral (nota 18)					(61,137,460)						10,714,392
Saldos al 31 de diciembre de 2000	\$ 202,907,033	\$ 43,299,536	\$ 30,435,960	\$(3,040,445)	\$(61,137,460)	\$ 0	\$ 7,191,681	\$ 25,410,529	\$(11,847,409)	\$ 10,714,392	\$ 31,469,193
Distribución de la utilidad neta del año, según acuerdo de la asamblea general ordinaria de accionistas del 24 de abril de 2001											
Reserva legal							535,719	(535,719)			-

Traspaso a utilidades por aplicar			10,714,392	(10,714,392)	-
Dividendos decretados, según acuerdo de la asamblea general ordinaria de accionistas del 24 de abril de 2001 (\$0.039 por acción)			(2,058,889)	(2,058,889)	
Adquisición de acciones propias	(10,592,167)				
Utilidad integral (nota 18)			(1,306,412)		11,669,876
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ 202,907,033	\$ 43,299,536	\$ 30,435,960	\$ (13,632,612)	\$ (61,137,460)
	\$ (1,306,412)	\$ 7,727,400	\$ 33,530,313	\$ (11,847,409)	\$ 11,669,876
	\$ 41,080,180				

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

MAIZORO, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(notas 1 y 2)

	2001	2000
Operación		
Utilidad del ejercicio	\$ 11,669,876	\$ 10,714,392
Cargos a resultados que no requieren la utilización de efectivo		
Depreciaciones	18,348,986	18,651,850
Provisión para obligaciones laborales	5,359,626	716,502
Provisión para cuentas incobrables	2,213,436	482,655
Otras partidas	0	<u>(483,980)</u>
	\$ 37,591,924	\$ 30,081,419
Aumento (disminución) en recursos de operación		
Cuentas por cobrar	(3,688,916)	1,697,387
Inventarios	2,870,186	12,809,577
Pagos anticipados	(1,476,417)	3,457,138
Otras cuentas por cobrar	4,815,656	23,328,745
Cuentas por pagar a proveedores	2,905,258	(11,764,367)
Otras cuentas por pagar	<u>7,303,435</u>	<u>(5,668,398)</u>
Recursos generados por la operación	<u>\$ 50,321,126</u>	<u>\$ 53,941,501</u>
Financiamiento		
Amortización de créditos bancarios	\$ (5,183,445)	\$ (36,246,857)
Aportación fondo de pensiones	(5,817,840)	0
Adquisición de acciones propias	(10,592,167)	0
Pago de dividendos	<u>(2,058,889)</u>	<u>(2,267,497)</u>
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	<u>\$ (23,652,341)</u>	<u>\$ (38,514,354)</u>
Inversión		
Inversión neta de activo fijo	\$ 36,852,009	\$ 10,930,656
Venta de activo	(3,101,621)	(739,022)
Otros activos	<u>(917,166)</u>	<u>3,040,446</u>
Recursos utilizados en (generados por) actividades de inversión	<u>\$ 32,833,222</u>	<u>\$ 13,232,080</u>
Aumento de efectivo e inversiones	<u>\$ (6,164,437)</u>	<u>\$ 2,195,067</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

MAIZORO, S.A. DE C.V.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

Nota 1 Antecedentes**a) Constitución**

Maizoro, S.A. de C.V., se constituyó en la Ciudad de México, D.F., el 9 de julio de 1959, según consta en escritura número 41717, volumen 437, protocolizada ante la fe del licenciado Julián Matute Vidal, Notario Público número 49 de esta capital.

b) Objeto social

Maizoro, S.A. de C.V. tiene como principales objetos sociales la fabricación, compra, venta, envasado y comercio, en general, de toda clase de productos alimenticios.

Nota 2 Políticas contables

Las principales políticas contables observadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, se describen a continuación:

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

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación de acuerdo al Boletín B-10 y sus adecuaciones, emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., utilizando el método de "ajustes por cambios en el nivel general de precios", para tal efecto se consideró el I.N.P.C. publicado por el Banco de México. La aplicación de dicho boletín no tiene efectos fiscales.

Con el objeto de que la información financiera que se presenta permita lograr una adecuada interpretación, las cifras de los estados financieros de 2000, también se presentan a pesos de poder adquisitivo de 2001, tal como lo requiere el tercer documento de adecuaciones al Boletín B-10.

El tercer documento de adecuaciones al Boletín B-10, además de requerir que las cifras de los estados financieros se presenten a pesos de poder adquisitivo del ejercicio más reciente, también indica que los distintos rubros que componen el capital contable, deben reflejar el valor nominal más el efecto de la

actualización efectuada; asimismo, las partidas del estado de resultados se actualizaron con los factores resultantes de dividir el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) del último mes del ejercicio entre el INPC de cada uno de los meses del ejercicio.

b) Inversiones en valores negociables

Estas inversiones se registran al costo más rendimientos devengados, que en conjunto es semejante a su valor de realización.

c) Inventarios y costo de ventas

El costo histórico de los inventarios de materias primas y de materiales y refacciones se determina por el procedimiento de costos promedios y el de productos terminados, en proceso y subproductos con base a costos estimados que son semejantes al costo de producción real y se actualizan utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor, sin que las cifras actualizadas excedan su valor de mercado.

El costo de ventas se determina con base en el valor actualizado de los inventarios.

d) Inmuebles maquinaria y equipo

Las inversiones que integran los inmuebles, maquinaria y equipo, se registran a su valor de adquisición y se actualizan a través del método de índices, utilizando para tal efecto los Índices Nacionales de Precios al Consumidor, publicados por el Banco de México.

e) Depreciación

La depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo se calcula por el método de línea recta, registrando en los resultados del ejercicio el monto anual determinado sobre los importes actualizados de los bienes, de acuerdo con las vidas útiles de los activos.

Para efectos fiscales, la depreciación se calcula sobre la base de línea recta a las tasas máximas autorizadas por la ley.

f) Inversión en acciones

La inversión en acciones de otras compañías se actualiza utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor y se ajusta, en su caso, a su valor de realización con cargo a los resultados del ejercicio.

g) Compensaciones al personal por retiro o separación

El costo de las obligaciones laborales relativas a los planes de retiro y prima de antigüedad, se registra conforme se devenga. Los pagos por estos conceptos se cargan a la reserva o se aplican al fondo de inversión constituido para tal efecto, en el momento en que se realizan.

Los cálculos de las obligaciones laborales contraídas y del costo neto aplicable a los resultados, se determinan por actuarios independientes bajo el método de Crédito Unitario Proyectado.

El cálculo actuarial de las obligaciones laborales considera el empleo de tasas reales y el tratamiento de partidas no monetarias de los activos y pasivos reconocidos por remuneraciones al personal.

Los pagos por indemnizaciones al personal por retiro involuntario, se cargan a los resultados del ejercicio en que se realizan.

h) Conversión de monedas extranjeras

Las transacciones en moneda extranjera, se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos que representan derechos y obligaciones por cobrar o por pagar en moneda extranjera, se convierten a moneda nacional al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. El tipo de cambio considerado es de 9.1695 y 9.6098 al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente.

i) Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria representa el efecto que produce la inflación sobre los activos y pasivos monetarios medido en términos del INPC, en tanto que la tenencia de estos activos provoca una pérdida, los pasivos producen una utilidad. En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000, se determinó una utilidad por \$4,375,987 y por \$6,762,831, respectivamente, la cual se aplicó a los resultados agrupándola en el rubro de costo integral de financiamiento.

j) Costo integral de financiamiento

El costo integral de financiamiento se determina agrupando en el estado de resultados, los gastos y productos financieros, las diferencias por fluctuaciones cambiarias y el resultado por posición monetaria.

k) Utilidad (pérdida) por acción

La utilidad (pérdida) por acción es el resultado de dividir la utilidad (pérdida) neta del ejercicio entre el promedio ponderado de acciones en circulación.

l) Impuestos diferidos

A partir del 1 de enero de 2000 la Compañía adoptó las disposiciones del Boletín D-4 de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados "Tratamiento contable del Impuesto Sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades", este boletín establece que las empresas deberán reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias relevantes que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, el efecto de los ejercicios subsecuentes deberá reconocerse en el resultado del ejercicio.

Aun y cuando esto representa un efecto virtual que no provoca flujo de efectivo, la aplicación de este boletín resultó en un cambio que redujo el capital contable de manera importante en un gran número de compañías mexicanas.

Nota 3 Inversión en acciones de otras compañías

La inversión en acciones de otras compañías corresponde a la inversión que se tienen en el Club de Golf Chapultepec, la cual se actualiza utilizando el INPC y se ajusta, en su caso, a su valor de realización con cargo a los resultados del ejercicio.

Nota 4 Inventarios

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los inventarios se integran como sigue:

	2001	2000
Productos terminados	\$ 18,160,468	\$ 16,863,948
Materias primas	19,228,126	11,618,665
Producción en proceso	439,415	485,872
Subproductos	1,125,804	1,090,857
Materiales y refacciones	2,996,559	2,771,580
Materia prima en tránsito	3,999,010	12,689,152
Estimación de obsolescencia	<u>(3,299,495)</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 42,649,887</u>	<u>\$ 45,520,074</u>

Nota 5 Cuentas por cobrar a largo plazo

El saldo de esta cuenta se integra por cuentas por cobrar a cargo de empresas nacionales y extranjeras con una antigüedad superior a un año con los que han existido diversos problemas para su cobro, sin embargo, la administración de la Compañía considera que serán cobrables en su totalidad, por lo que no se ha creado una estimación para cuentas incobrables por estos saldos.

Nota 6 Propiedades, planta y equipo

La inversión neta en propiedades, planta y equipo comprende lo siguiente:

	2001	2000
Terrenos	\$ 40,253,841	\$ 40,253,841
Edificios e instalaciones	100,908,149	100,573,416
Maquinaria, equipo, muebles y enseres	352,535,439	350,882,181
Equipo de transporte	13,175,153	16,829,044
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	<u>30,642,689</u>	<u>2,773,322</u>
	537,515,271	511,311,804
Depreciación acumulada	<u>(238,604,033)</u>	<u>(227,801,967)</u>
Inversión neta	<u>\$ 298,911,238</u>	<u>\$ 283,509,837</u>

Nota 7 Préstamos bancarios

La compañía tiene contratados al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los siguientes préstamos bancarios:

	Dólares	
	2001	2000
A corto plazo:		
En dólares-		
Banco Internacional, S.A.	\$ 3,635,535	\$ 271,610
Banca Serfin, S.A.	<u>0</u>	<u>538,159</u>
	<u>\$ 3,635,535</u>	<u>\$ 809,769</u>
	Pesos	
	2001	2000
Equivalente en moneda nacional de los préstamos en dólares	\$ 33,336,011	\$ 8,124,114
Vencimiento a un año del pasivo a largo plazo	<u>29,744,223</u>	<u>36,540,165</u>
	<u>\$ 63,080,234</u>	<u>\$ 44,664,279</u>
	Dólares	
	2001	2000
A largo plazo		
En dólares-		
Banco Internacional, S.A.		
Crédito refaccionario	\$ 1,191,667	\$ 198,656
Bancomer S.A.		
Créditos refaccionarios	175,488	526,464
Créditos refaccionarios	165,000	275,000
Crédito hipotecario	0	157,500
Citibank México, S.A.		
Crédito prendario	3,325,000	5,225,000

Banco Bilbao Vizcaya, S.A.		
Crédito simple	0	300,000
Banco Nacional de México, S.A.		
Crédito simple	<u>1,875,000</u>	<u>2,500,000</u>
	<u>\$ 6,732,155</u>	<u>\$ 9,182,620</u>
	2001	2000
Equivalente en moneda nacional de los préstamos en dólares	\$ 61,730,496	\$ 92,125,838
Vencimiento a un año del pasivo a largo plazo	<u>29,744,223</u>	<u>36,540,165</u>
	<u>\$ 31,986,273</u>	<u>\$ 55,585,673</u>

Los préstamos por pagar a corto plazo en dólares a favor de Banco Internacional, fueron otorgados a la Compañía para la adquisición de materias primas de importación, y devengan intereses a tasas que fluctúan entre el 3.8827% y el 4.2363% anual al 31 de diciembre de 2001 (entre el 8.460% y el 8.8644% anual al 31 de diciembre de 2000).

Además durante el año 2001 le fue otorgado a la Compañía un crédito quirografario de Banco Internacional, S.A. por US \$2,400,000 con vencimiento el 8 de febrero de 2002 y devenga intereses a la tasa interbancaria de Londres, adicionada de 3.00 puntos porcentuales.

El Banco Internacional, S.A., ha otorgado a la Compañía un crédito simple para la adquisición de refacciones y equipo. El crédito remanente por US \$1,191,667, es pagadero en amortizaciones trimestrales con último vencimiento en el año 2004, y devenga intereses a la tasa interbancaria de Londres, adicionada de 3.50 puntos porcentuales pagaderos trimestralmente.

Bancomer, S.A., ha otorgado a Maizoro diversos créditos a largo plazo, como sigue:

a) Con recursos del Banco de Comercio Exterior, le otorgó créditos refaccionarios para la adquisición de maquinaria de importación, equipos, accesorios y gastos de instalación de los proyectos de ampliación de su planta industrial. El crédito remanente por US \$175,488 (US \$526,464 en diciembre de 2000), es pagadero en amortizaciones semestrales con último vencimiento en el año 2002 y devenga intereses a la tasa de 3.5% sobre el tipo de interés vigente en el mercado interbancario de Londres, pagadero semestralmente.

b) Con recursos del Swiss Bank Corporation, Nueva York, Bancomer le otorgó créditos refaccionarios para la adquisición de maquinaria de importación; los créditos remanentes por US \$165,000 (US \$275,000 en diciembre de 2000), son pagaderos mediante amortizaciones semestrales con último vencimiento en el año 2003 y devengan intereses a la tasa interbancaria de Londres, a seis meses, adicionada de 3.5 puntos porcentuales, pagaderos semestralmente.

De acuerdo con los términos de los contratos respectivos celebrados con Bancomer, además de las obligaciones de pago contraídas, la Compañía se compromete, entre otras, a asegurar los bienes afectos en garantía, a no pagar dividendos bajo ciertas circunstancias, no gravar, hipotecar, arrendar o enajenar activos adquiridos con los créditos y a conservar durante la vigencia del contrato ciertas razones financieras, que en el caso de incumplimiento pueden anticipar el vencimiento de los créditos.

Citibank México, S.A., ha otorgado a la Compañía un crédito con garantía prendaria sobre parte de la maquinaria con el fin de utilizar dichos recursos para pagar los créditos contratados por la Compañía con el propio banco (US \$5,225,000 al 31 de diciembre de 2000). El crédito remanente por US \$3,325,000 está documentado mediante pagaré con último vencimiento en el año 2003, devenga intereses a la tasa interbancaria de Londres a tres meses, adicionada de 4.5 puntos porcentuales, pagaderos trimestralmente. De acuerdo con los términos de los contratos respectivos, además de las obligaciones de pago contraídas, Maizoro se compromete, entre otras, a no gravar, hipotecar, arrendar o enajenar sus activos fijos en más de un 15% de su valor en libros y a conservar durante la vigencia del contrato ciertas razones financieras, que en el caso de incumplimiento pueden anticipar el vencimiento de los créditos.

Durante el ejercicio 2000, Banco Nacional de México, S.A., otorgó un crédito directo pagadero mediante amortizaciones semestrales a partir de marzo de 2001, con último vencimiento en septiembre de 2004. El remanente al 31 de diciembre de 2001 es de US \$1,875,000 y devenga intereses a la tasa interbancaria de Londres más 4.5 puntos porcentuales, pagaderos semestralmente.

Los créditos refaccionarios otorgados por el Citibank, Banco Internacional y Bancomer están garantizados con los bienes adquiridos y con los créditos concedidos.

Nota 8 Reserva para obligaciones laborales

La Compañía tiene establecido un plan de beneficios definidos para el retiro de su personal no sindicalizado, que consiste en el pago de pensiones determinadas con base en los años de servicio y las percepciones del personal.

Además, tiene contraídas obligaciones laborales por concepto de compensaciones al personal por retiro voluntario, de acuerdo con las disposiciones de la Ley Federal del Trabajo o de lo estipulado en el Contrato Colectivo de Trabajo, según el caso. Estas compensaciones se calculan por periodos que fluctúan entre 12 y 22 días de salario por cada año de servicio, exigibles sólo después de haber trabajado determinado número de años consecutivos, de acuerdo con los términos establecidos en la ley o en el Contrato de Trabajo.

Para hacer frente a las obligaciones derivadas de los planes establecidos, la Compañía ha realizado aportaciones a un fondo de inversión en fideicomiso y constituido reservas como complemento. Los activos del fideicomiso están invertidos conforme a la Ley del Impuesto Sobre la Renta y las reglas que al respecto señala la SHCP.

En el siguiente cuadro se muestra el estado que guarda el fondo y los importes reconocidos en el balance general al 31 de diciembre de 2001 y 2000, por los planes de beneficio al retiro:

	2001	2000
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 9,143,818	\$ 10,135,314
Importe adicional por beneficios proyectados	<u>4,102,541</u>	<u>9,122,139</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	13,246,359	19,257,453
Menos: activos del plan (fondo del fideicomiso)	<u>1,849,903</u>	<u>3,677,472</u>
	<u>11,396,456</u>	<u>15,579,981</u>
Partidas por amortizar		
Activo de transición	\$ 637,187	\$ 742,638
Pérdidas (ganancias) actuariales no reconocidas	<u>(6,042,407)</u>	<u>(9,905,184)</u>
	<u>\$ (5,405,220)</u>	<u>\$ (9,162,546)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 5,991,236</u>	<u>\$ 6,417,435</u>
Pasivo adicional	<u>\$ 1,306,412</u>	<u>\$ 0</u>
Pasivo acumulado en el balance general por concepto de planes de beneficio al retiro (Pasivo neto actual)	<u>\$ 7,297,648</u>	<u>\$ 6,417,435</u>

Se determinó un costo adicional para el año 2001, correspondiente a la jubilación del señor Oscar Fernández East. El costo derivado de dicho evento es equivalente a \$3,649,461, el cargo total a los resultados de operación del año 2001 incluye el costo neto del periodo el cual asciende a \$1,710,165 más el costo derivado de la extinción de obligaciones, haciendo un total de \$5,359,626.

Se reconoce, de acuerdo al Boletín D-3, un pasivo adicional de \$1,306,412 y en contrapartida una cuenta deudora de capital contable. Este movimiento sólo se registra cuando el pasivo neto actual es superior al proyectado, por lo que su existencia es transitoria.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las obligaciones por beneficios proyectados se determinaron utilizando las siguientes hipótesis actuariales:

	2001	2000
Tasa de descuento promedio para reflejar el valor presente	5.5%	5.5%
Tasa de rendimiento esperada de los activos del plan	7.5%	7.5%
Tasa de incremento proyectada para las remuneraciones	2.0%	2.0%

Nota 9 Capital social

El capital social de Maizoro, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001 y 2000, está representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	Acciones	Pesos
Capital social nominal	55,704,000	\$ 55,704,000
Más		
Actualización de las aportaciones de los accionistas		<u>147,203,033</u>
Total capital social actualizado	<u>55,704,000</u>	<u>\$ 202,907,033</u>

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el capital social nominal está constituido por un capital mínimo fijo, sin derecho a retiro, de \$55,704,000, representado por acciones de la clase I y por un capital variable que tendrá un límite de hasta diez veces el capital mínimo fijo, representado por acciones de la clase II.

Nota 10 Exceso en la actualización del capital

Esta cuenta representa el efecto neto de la inflación del primer ejercicio en que se aplicó el Boletín B-10 (Resultado por posición monetaria patrimonial), más el Resultado por tenencia de activos no monetarios, determinado hasta 1996, generado por valuar sus activos fijos por el método de costos específicos (Resultado por tenencia de activos no monetarios).

El exceso en la actualización del capital al 31 de diciembre de 2001 y 2000, se integra de la siguiente forma:

Resultado por posición monetaria patrimonial	\$ 65,301
Resultado por tenencia de activos no monetarios	<u>43,234,235</u>
	<u>\$ 43,299,536</u>

Nota 11 Utilidad neta

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a los acuerdos de la Asamblea General de Accionistas y a lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Mercantiles y por los estatutos de la Compañía, que establecen se destine el 5% de la utilidad neta anual para incrementar la reserva legal, hasta que dicha reserva sea igual al 20% del capital social.

Nota 12 Distribución de utilidades

Durante el ejercicio de 2001 y 2000 se decretaron dividendos por \$2,058,889 y por \$2,267,497 respectivamente, por los cuales se pagó el impuesto causado de acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes.

Nota 13 Recompra de acciones

Durante el ejercicio de 2001 la Compañía llevó a cabo la adquisición de 5,071,100 acciones propias, las cuales representan el 9% del capital social, con un valor promedio de mercado de 2.09 por acción, derivado de dicha recompra el capital contable se afectó en \$10,592,167. A la fecha de los estados financieros la empresa ha adquirido el 11.14% de las acciones que integran el capital social, equivalente a \$13,632,612, el valor de mercado por acción es de \$2.35.

Nota 14 Partes relacionadas

En 2001 y 2000, la Compañía celebró transacciones con entidades relacionadas, como se indica a continuación:

	2001	2000
Compras y servicios recibidos		
Molfer, S.A. de C.V.	\$ 505,100	\$ 3,031,097
Préstamos otorgados		
Nutri Optimus, S.A. de C.V.	\$ 0	\$ 2,226,985
Oscar Fernández East	\$ 0	\$ 1,102,835
Ventas y servicios prestados		
Molfer, S.A. de C.V.	\$ 5,000	\$ 1,854,280
Intereses cobrados		
Nutri Optimus, S.A. de C.V.	\$ 0	\$ 571,850
Oscar Fernández East	\$ 0	\$ 240,093

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los saldos originados por las operaciones realizadas con partes relacionadas, son los siguientes:

	2001	2000
Por cobrar		
Oscar Fernández East	\$ 0	\$ 2,535,324
Nutri Optimus, S.A. de C.V.	<u>0</u>	<u>569,025</u>
Total por cobrar	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 3,104,349</u>

Nota 15 Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la Compañía tenía activos y pasivos en moneda extranjera como sigue:

	Dólares	
	2001	2000
Activo		
Bancos	\$ 71,998	\$ 286,289
Cuentas por cobrar	<u>1,349,704</u>	<u>1,262,583</u>
	1,421,702	1,548,872
Pasivo		
Préstamos bancarios	10,367,690	9,992,389
Cuentas por pagar a proveedores	2,086,378	1,701,543
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>157,962</u>	<u>21,780</u>
	<u>12,612,030</u>	<u>11,715,712</u>
Pasivo neto en dólares	<u>\$ 11,190,328</u>	<u>\$ 10,166,840</u>

Los saldos en moneda extranjera que se resumen en el cuadro anterior fueron convertidos a moneda nacional al tipo de cambio de \$9.1695 y de \$9.6098 al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente.

Las transacciones efectuadas con el extranjero, excluyendo las importaciones de maquinaria y equipo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000, se resumen a continuación:

	Dólares	
	2001	2000
Exportación de bienes	\$ 8,671,147	\$ 7,460,353
Importación de bienes	<u>\$ (11,497,933)</u>	<u>\$ (9,298,324)</u>
	<u>\$ (2,826,786)</u>	<u>\$ (1,837,971)</u>

Nota 16 Importaciones temporales al amparo del programa pitex

El 11 de agosto de 1995, la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, resolvió prorrogar a la Compañía la aplicación del Programa de Importación Temporal para Producir Artículos de Exportación (PITEX), que le había sido otorgado por la misma en julio de 1990.

Las condiciones y características actuales del programa son las siguientes:

- a) El programa tendrá una vigencia indefinida, siempre y cuando se cumplan con las condiciones establecidas en el mismo.
- b) Se autoriza realizar importaciones temporales de equipos, que podrían permanecer en el país durante los plazos establecidos en el propio programa, siempre que se cumplan las condiciones establecidas por el mismo.
- c) Se autoriza a la empresa la exención de la garantía del interés fiscal de las importaciones realizadas. En caso de importación definitiva, los impuestos de importación deberán ser pagados al término del programa.
- d) Emitir constancia de exportación a sus proveedores.
- e) La empresa deberá informar de las operaciones de comercio exterior que realice al amparo del programa y demostrar que sus exportaciones representan más de 30% de las ventas totales del proyecto específico de exportación.

La Compañía presentará en el mes de abril la declaración correspondiente al ejercicio de 2001 de las operaciones de comercio exterior realizadas durante el mismo.

Nota 17 Impuestos Sobre la Renta

En el ejercicio se afectó al resultado del ejercicio por concepto de ISR como sigue:

Impuesto Sobre la Renta	\$ 8,096,886
Efecto de reexpresión	132,648
Impuesto diferido	<u>3,320,318</u>
Total	<u>\$ 11,549,852</u>

Tal como se menciona en la nota 2 I), a partir del ejercicio de 2000, la Compañía adoptó las disposiciones del Boletín D-4 de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados "Tratamiento contable del Impuesto Sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades.

El pasivo correspondiente al Impuesto Sobre la Renta diferido al 31 de diciembre de 2001 es de \$60,021,976.

Las principales partidas temporales que dan origen al saldo de este impuesto son las siguientes:

Inventarios	\$42,649,887
Gastos anticipados	2,676,771
Activo fijo	137,402,942
Reserva para obligaciones laborales	(5,991,236)
Reserva para cuentas incobrables	<u>(5,247,004)</u>
Base	171,491,360
	35%
Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>\$60,021,976</u>

Nota 18 Utilidad integral

A partir del 1 de enero de 2001, se inició la vigencia del Boletín B-4 Utilidad integral, que requiere que los diferentes conceptos que integran el capital ganado (perdido) durante el ejercicio, se muestren en el estado de variaciones en el capital contable, bajo el concepto de utilidad integral, el estado de variaciones en el capital por el ejercicio de 2000 fue reestructurado para hacer comparativos los renglones del mismo con el ejercicio actual. El importe de la utilidad integral que se presenta, es el resultado de la actuación total de la empresa durante los periodos reportados y está representado por la utilidad neta, más otros conceptos que, de conformidad con los principios de contabilidad aplicables, se llevaron directamente al capital contable, las partidas que componen a la utilidad (pérdida) integral son las siguientes:

	2001	2000
Utilidad neta del ejercicio	\$ 11,669,876	\$ 10,714,392
Efecto inicial acumulado del ISR diferido	0	(61,137,460)
Reserva adicional de obligaciones laborales	<u>(1,306,412)</u>	0
Utilidad (pérdida) integral	<u>\$ 10,363,464</u>	<u>\$ (50,423,068)</u>
		(R.- 160886)

APASCO, S.A. DE C.V.

A los señores accionistas:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Apasco, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en las cuentas de 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 nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con 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 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados

financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros consolidados adjuntos, a partir del 1 de enero de 2001 la Compañía adoptó las disposiciones del nuevo boletín C-2, Instrumentos Financieros, el cual establece la metodología de valuación y registro de los instrumentos financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Apasco, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en las cuentas de inversión de los accionistas y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

18 de enero de 2002.

Ruiz, Urquiza y Cía., S.C.

C.P.C. José A. Rangel

Rúbrica.

APASCO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

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

(miles de pesos)

Activo	2001	2000
Circulante		
Efectivo y valores realizables	\$ 1,582,040	\$ 1,013,978
Cuentas y documentos por cobrar, neto	1,061,357	1,019,290
Inventarios, neto	590,147	563,665
Pagos anticipados	<u>12,440</u>	<u>22,600</u>
Total del activo circulante	3,245,984	2,619,533
Inversión en acciones de compañías asociadas	1,959,508	1,772,596
Propiedades, planta y equipo, neto	11,412,224	11,175,515
Propiedades de inversión, neto	141,181	134,195
Otros activos, neto	<u>232,312</u>	<u>309,624</u>
	<u>\$ 16,991,209</u>	<u>\$ 16,011,463</u>
Pasivo e inversión de los accionistas		
Circulante		
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 520,521	\$ 628,531
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	414,823	517,361
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	378,651	405,959
Impuesto Sobre la Renta	202,717	129,627
Participación de utilidades	<u>114,590</u>	<u>162,101</u>
Total del pasivo circulante	1,631,302	1,843,579
Deuda a largo plazo	2,239,405	1,197,414
Instrumentos financieros	12,564	-
Impuesto Sobre la Renta sujeto a pago diferido	105,811	73,556
Impuesto Sobre la Renta diferido	2,934,379	3,348,735
Obligaciones de carácter laboral	<u>82,623</u>	<u>74,549</u>
Total del pasivo	7,006,084	6,537,833
Inversión de los accionistas		
Capital social	5,989,910	5,996,985
Prima en suscripción de acciones	535,637	535,637
Reserva para recompra de acciones	632,573	668,258
Utilidades acumuladas	6,011,319	8,824,331
Efecto acumulado de Impuesto Sobre la Renta diferido	-	(3,513,104)
Resultado acumulado por actualización	<u>(3,184,314)</u>	<u>(3,038,477)</u>
Total de la inversión de los accionistas	<u>9,985,125</u>	<u>9,473,630</u>
	<u>\$ 16,991,209</u>	<u>\$ 16,011,463</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales consolidados.

APASCO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001
(miles de pesos, excepto utilidad por acción en pesos)

	2001	2000
Ventas netas	\$ 9,115,381	\$ 9,595,754
Costo de ventas	<u>5,097,464</u>	<u>4,841,623</u>
Utilidad bruta	4,017,917	4,754,131
Gastos de operación		
Venta y administración	853,438	795,713
Depreciación y amortización	<u>751,358</u>	<u>773,721</u>
	<u>1,604,796</u>	<u>1,569,434</u>
Utilidad de operación	2,413,121	3,184,697
Resultado integral de financiamiento		
Intereses a cargo, neto	(109,395)	(33,855)
Resultado cambiario, neto	43,232	(13,324)
Utilidad por posición monetaria	<u>36,126</u>	<u>256,387</u>
	(30,037)	209,208
Otros ingresos (gastos), neto	82,172	(14,455)
Participación en los resultados de compañías asociadas	<u>25,850</u>	<u>3,466</u>
Utilidad antes de provisiones	2,491,106	3,382,916
Provisiones para		
Impuesto Sobre la Renta	590,623	1,033,392
Participación de utilidades	<u>115,009</u>	<u>168,621</u>
	<u>705,632</u>	<u>1,202,013</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 1,785,474</u>	<u>\$ 2,180,903</u>
Utilidad por acción	<u>\$ 7.24</u>	<u>\$ 8.59</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>246,688,308</u>	<u>253,991,918</u>
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.		

APASCO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001
 (miles de pesos)

	Capital social		Prima en suscripción de acciones	Reserva para recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Efecto acumulado de Impuesto Sobre la Renta diferido	Resultado acumulado por actualización	Total de la inversión de los accionistas
	Histórico	Actualización						
Saldos al 31 de diciembre de 1999	\$ 222,765	\$ 5,782,072	\$ 535,637	\$ 483,615	\$ 7,893,462	\$ (3,513,104)	\$ (2,477,934)	\$ 8,926,513
Dividendos pagados	-	-	-	-	(589,934)	-	-	(589,934)
Incremento de la reserva para recompra de acciones	-	-	-	660,100	(660,100)	-	-	-
Recompra de acciones	(7,242)	(610)	-	(475,457)	-	-	-	(483,309)
Utilidad integral del año	=	=	=	=	<u>2,180,903</u>	=	<u>(560,543)</u>	<u>1,620,360</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	215,523	5,781,462	535,637	668,258	8,824,331	(3,513,104)	(3,038,477)	9,473,630
Dividendos pagados	-	-	-	-	(767,012)	-	-	(767,012)
Incremento de la reserva para recompra de acciones	-	-	-	318,370	(318,370)	-	-	-
Traspaso del efecto acumulado de Impuesto Sobre la Renta diferido	-	-	-	-	(3,513,104)	3,513,104	-	-
Recompra de acciones	(6,966)	(109)	-	(354,055)	-	-	-	(361,130)
Utilidad integral del año	=	=	=	=	<u>1,785,474</u>	=	<u>(145,837)</u>	<u>1,639,637</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>\$ 208,557</u>	<u>\$ 5,781,353</u>	<u>\$ 535,637</u>	<u>\$ 632,573</u>	<u>\$ 6,011,319</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (3,184,314)</u>	<u>\$ 9,985,125</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

APASCO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001
(miles de pesos)

	2001	2000
Operaciones		
Resultados-		
Utilidad neta consolidada	\$ 1,785,474	\$ 2,180,903
Más (menos)- Partidas en resultados que no requieren (generan) recursos-		
Depreciación y amortización	751,358	773,721
Participación en resultados de compañías asociadas	(25,850)	(3,466)
Impuesto Sobre la Renta diferido	(262,467)	(118,819)
Variación neta de las obligaciones de carácter laboral	<u>(3,420)</u>	<u>3,784</u>
Recursos obtenidos de resultados	2,245,095	2,836,123
Cambios en el capital de trabajo-		
(Aumento) disminución en-		
Cuentas y documentos por cobrar	(42,067)	(55,402)
Inventarios	(26,482)	2,205
Pagos anticipados	10,160	14,228
Aumento (disminución) en-		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	(102,538)	99,786
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(27,308)	(16,847)
Impuesto Sobre la Renta	73,090	(214,425)
Participación de utilidades	<u>(47,511)</u>	<u>12,178</u>
	<u>(162,656)</u>	<u>(158,278)</u>
Recursos generados por las operaciones	<u>2,082,439</u>	<u>2,677,845</u>
Financiamiento		
Variación en términos reales de la deuda	1,010,936	(282,782)
Efecto de variación de la deuda en pesos constantes	(76,955)	(188,942)
Instrumentos financieros	12,564	-
Impuesto Sobre la Renta diferido	(151,889)	3,467,554
Impuesto Sobre la Renta sujeto a pago diferido	32,255	18,005
Dividendos pagados	(767,012)	(589,934)
Recompra de acciones	(361,130)	(483,309)
Disminución de la inversión de los accionistas por efecto acumulado de Impuesto Sobre la Renta diferido	=	<u>(3,513,104)</u>
Recursos aplicados en actividades de financiamiento	<u>(301,231)</u>	<u>(1,572,511)</u>
Inversiones		
Adiciones a propiedades, planta y equipo, menos valor neto de retiros	(1,158,411)	(1,152,750)
Adiciones a propiedades de inversión	(10,401)	-
Inversión en acciones de compañías asociadas	(161,062)	(981,040)
Otros activos	<u>116,728</u>	<u>(46,339)</u>
Recursos aplicados en actividades de inversión	<u>(1,213,146)</u>	<u>(2,180,129)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y valores realizables	568,062	(1,074,795)
Efectivo y valores realizables al inicio del año	<u>1,013,978</u>	<u>2,088,773</u>
Efectivo y valores realizables al final del año	<u>\$ 1,582,040</u>	<u>\$ 1,013,978</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

APASCO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y
2000
expresadas en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001
(miles de pesos)

1. Actividades y eventos significativos de 2001

Las compañías se dedican a la fabricación y venta de cemento, concreto premezclado, agregados y productos complementarios.

Los eventos significativos de 2001 se mencionan a continuación:

- Durante 2000 se aprobó la construcción de una nueva línea para la producción de cemento en la planta de Ramos Arizpe, Coahuila, que incrementará la capacidad instalada en aproximadamente 1.2 millones de toneladas anuales, con una inversión aproximada de US \$100 millones. Dicho proyecto se ha realizado de acuerdo con los costos y tiempos planeados, su grado de avance a la fecha es de aproximadamente 90%.

- El 16 de noviembre, la planta de cemento ubicada en Macuspana, Tabasco, fue puesta en estado de huelga al no haberse alcanzado un acuerdo laboral entre la Compañía y el sindicato de trabajadores de dicha planta. La demanda de cemento en la zona ha sido cubierta por otras plantas, por lo que la Compañía no se ha visto afectada. Al 18 de enero de 2002 la situación continúa igual.

- El Consejo de Administración aprobó el aumento de la inversión en acciones de compañías asociadas en Holcemca, B.V. por un importe de US \$24.3 millones en efectivo. Con dicho aumento y el de otros accionistas, Holcemca, B.V. adquirió el 47.7% del capital social de Corporación Incem, compañía cementera constituida en Panamá.

2. Principales políticas contables

Las políticas contables que siguen las compañías están de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México, los cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Cambios en políticas contables-

(a) Instrumentos financieros

En el año 2001 entró en vigor el nuevo boletín C-2, Instrumentos Financieros, que establece la metodología para la valuación y registro de los instrumentos financieros. Este boletín requiere que se registren como activos y pasivos, todos los efectos de los instrumentos financieros que se tengan contratados, afectando el resultado integral de financiamiento por el efecto de valuación de los mismos. No hubo efecto de la valuación de instrumentos financieros al principio del año.

Como resultado de la aplicación de dicho boletín se reconoció un costo financiero de \$12,564 (véase nota 15).

(b) Propiedades de inversión

A partir de 2001 entró en vigor de manera supletoria, la Norma Internacional de Contabilidad 40, Propiedades de Inversión, que establece los criterios de valuación de las propiedades cuyo objetivo sea el de generar rentas o plusvalía, o ambos. De acuerdo con la circular 55 emitida por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, el modelo de valuación aplicable a México es el modelo del costo, el cual indica que dichas propiedades deberán valuarse a su costo de adquisición y/o construcción y actualizarse mediante la aplicación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), disminuido de su depreciación acumulada. No hubo efecto acumulado de la valuación de propiedades de inversión al inicio del año.

Al 31 diciembre de 2001 y 2000 el valor neto actualizado de dichas inversiones se muestra por separado en el balance general dentro del activo no circulante y su valor razonable (fair value) se muestra en la nota 8.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera-

Las compañías actualizan sus estados financieros en términos de poder adquisitivo de la moneda al final del último ejercicio, reconociendo así los efectos de la inflación. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros son comparables entre sí y con el año anterior, al estar todas expresadas en la misma moneda. Los estados financieros del año anterior han sido actualizados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001 y difieren de los originalmente presentados.

Bases de consolidación-

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los correspondientes a Apasco, S.A. de C.V. y sus subsidiarias en las cuales tiene control accionario y administrativo, habiéndose eliminado los saldos y transacciones de importancia entre las compañías del grupo.

Las compañías subsidiarias en las cuales se tiene una participación de 99.99% son las siguientes:

Cementos Apasco, S.A. de C.V.

Concretos Apasco, S.A. de C.V.

Cementos Veracruz, S.A. de C.V.

Cementos de Acapulco, S.A. de C.V.

Cal Hidratada Veracruzana, S.A. de C.V.

Comindumex, S.A. de C.V.

Gravasa, S.A. de C.V.

Bienes Raíces Ojo de Agua, S.A. de C.V.

Ecoltec, S.A. de C.V.

Desarrollos y Proyectos el Aromo, S.A. de C.V.

Valores realizables-

Los valores realizables se encuentran representados principalmente por depósitos a corto plazo en dólares americanos y valores gubernamentales y bancarios, registrados a su valor de mercado (costo más rendimiento acumulado).

Inventarios y costo de ventas-

Los inventarios de productos terminados y materias primas se valúan a costos promedio, y por su alta rotación, quedan actualizados a precios de última compra o producción, sin exceder su valor de realización. El costo de ventas actualizado de cada mes, se determina con base en los costos específicos de producción de cada mes, que son actualizados al cierre del año con un factor de ajuste derivado del INPC.

Los inventarios de refacciones y partes se actualizaron a valores de reposición, mediante índices de precios, últimas compras y cotizaciones. El costo de ventas se actualizó a valores de reposición, con base en los incrementos en el valor de los inventarios de refacciones y partes consumidos en el año.

Inversión en acciones de compañías asociadas-

La inversión en acciones de compañías asociadas se encuentra representada por la inversión de 44.14% de las acciones de Holcemca, B.V., compañía constituida en Holanda, y tenedora de las acciones de compañías cementeras en Centroamérica. Las principales compañías asociadas en las cuales Holcemca, B.V. tiene participación accionaria son las siguientes:

- Cementos del Norte, Honduras
- Cemento de El Salvador, El Salvador
- Corporación Incsa, Costa Rica
- Nicacem-Cemenic, Nicaragua
- Cementos Progreso, Guatemala
- Corporación Incem, Panamá

La Compañía reconoce el método de participación en Holcemca, B.V. como una entidad extranjera, debido a que las operaciones de sus asociadas son independientes financiera y operativamente de las de la Compañía; por tanto, sus estados financieros se ajustan por la inflación del país en que opera cada asociada, y se convierten al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio. Los efectos por conversión de los ejercicios 2001 y 2000 fueron de \$43,371 y \$5,203, respectivamente, y se incluyen en la inversión de los accionistas en el resultado acumulado por actualización.

Propiedades, planta y equipo-

Las propiedades, planta y equipo se registran originalmente a su costo de adquisición y/o construcción y se actualizan mediante la aplicación del INPC. La maquinaria y equipo de procedencia extranjera se actualiza con base en el factor de deslizamiento de la moneda y la inflación del país de origen.

La depreciación de activos fijos se calcula bajo el método de línea recta, con base en los valores actualizados y aplicando tasas que corresponden a la vida útil económica estimada de los activos, considerando la capacidad real utilizada en cada ejercicio.

Propiedades de inversión-

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos, edificios e instalaciones cuyo objetivo es el de generar rentas, obtener plusvalía, o ambos. Se registran originalmente a su costo de adquisición y/o construcción y se actualizan mediante la aplicación del INPC. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, con base en los valores actualizados y aplicando tasas que corresponden a la vida útil económica estimada de los edificios e instalaciones.

Otros activos-

Este rubro incluye principalmente gastos preoperativos, créditos mercantiles y gastos por colocación de deuda, que son amortizados en línea recta en periodos de cinco a veinte años, de acuerdo a la naturaleza de las partidas.

Impuesto Sobre la Renta y participación de utilidades-

La Compañía reconoce a través del método de pasivo, el efecto futuro del Impuesto Sobre la Renta, aplicable al monto acumulado de todas las diferencias temporales específicas entre los activos y pasivos contables y fiscales a la fecha del balance, como un activo o pasivo a largo plazo. La Participación de los Trabajadores en las Utilidades se calcula tomando en consideración las diferencias temporales surgidas en el año, las cuales se presume que generarán un pasivo o un beneficio que se materializará en el corto plazo. Durante 2001 y 2000 no han existido partidas con estas características.

Obligaciones de carácter laboral-

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, algunas subsidiarias tienen un pasivo por primas de antigüedad a empleados y obreros con una antigüedad mayor a 15 años. Además están obligadas por contrato colectivo, al pago de primas de antigüedad a trabajadores que se retiren en forma voluntaria, bajo ciertas condiciones.

Se tiene constituido un plan de pensiones para empleados, el cual establece la edad de retiro a los 65 años con 10 de antigüedad en la empresa, o un retiro anticipado a los 60 años con 10 años de antigüedad, previa autorización del Comité de Administración del plan. El plan está financiado mediante aportaciones anuales a un fondo en fideicomiso.

Las compañías registran el pasivo por primas de antigüedad y pensiones, a medida que se devenga, de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés real. Los pagos por concepto de indemnizaciones a los empleados que son despedidos, se cargan a los resultados del ejercicio en que se efectúan.

Por tanto, se está provisionando el pasivo que, a valor presente, cubrirá las obligaciones proyectadas a la fecha estimada de retiro de los empleados que laboran en las compañías.

Resultado acumulado por actualización-

La actualización de las aportaciones de capital de los accionistas, las utilidades acumuladas, la prima en suscripción de acciones, la reserva para recompra de acciones y el efecto acumulado de Impuesto Sobre la Renta diferido, se determina aplicando el INPC, a partir de la fecha en que se hicieron las aportaciones, se retiraron las utilidades o se aprobaron los movimientos en las cuentas de inversión de los accionistas, y equivale a la cantidad necesaria para mantener la inversión de los accionistas en términos de su poder adquisitivo original.

El resultado acumulado por actualización corresponde básicamente al resultado por tenencia de activos no monetarios, que representa el cambio en el valor específico de dichos activos, en relación con la inflación, medida a través del INPC.

Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos al momento en que se embarcan o entregan los productos al cliente y éste asume responsabilidad sobre los mismos.

Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos que afectan o provienen de una partida monetaria, se actualizan del mes en que ocurren hasta el cierre del año, con base en factores obtenidos del INPC. Aquellos que provienen de partidas no monetarias, se actualizan en función del activo que se está consumiendo o vendiendo.

Resultado integral de financiamiento-

El resultado integral de financiamiento incluye todos los conceptos de ingresos y gastos financieros, tales como intereses y resultados cambiarios o por posición monetaria, a medida que ocurren o se devengan.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación y los activos y pasivos en moneda extranjera, se ajustan al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio.

El resultado por posición monetaria, que representa la erosión de la inflación sobre el poder adquisitivo de las partidas monetarias, se determina aplicando al activo o pasivo monetario neto al principio de cada mes, el factor de inflación derivado del INPC y se actualiza al cierre del ejercicio, también a través del INPC.

La Compañía tiene la política de capitalizar, durante el periodo de construcción, el Costo Integral de Financiamiento (CIF) proveniente de los préstamos que financian adiciones de propiedades, planta y equipo, el cual se amortiza en el plazo de depreciación de los activos correspondientes. Durante 2001 y 2000 no ha existido CIF capitalizable a los proyectos en proceso, debido a que el efecto cambiario y por posición monetaria ha compensado los intereses atribuibles a dichos proyectos.

Utilidad por acción-

La utilidad por acción se determinó dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones en circulación de cada ejercicio.

Utilidad integral-

El resultado integral comprende la utilidad neta del año y las partidas que representan una ganancia o pérdida, que de acuerdo a disposiciones específicas se presentan directamente en la inversión de los accionistas, tales como el resultado acumulado por actualización.

Instrumentos financieros-

El Boletín C-2, Instrumentos Financieros, requiere que se registren como activos y pasivos todos los efectos de los instrumentos financieros que se tengan contratados. Los instrumentos financieros que han sido designados y que funcionan efectivamente como una cobertura de ciertos riesgos o de otros instrumentos financieros, afectarán los activos o pasivos o las transacciones o riesgos correspondientes

cuando éstos ocurran. La mayoría de los instrumentos financieros contratados se registran a valor de mercado y afectan el resultado integral de financiamiento en cada periodo contable. Los instrumentos financieros que se emiten para financiar las operaciones de la empresa, se mantienen a su valor nominal, registrando por separado el interés correspondiente.

3. Reclasificaciones a los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2000, han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacer comparable su presentación con la de los estados financieros al 31 de diciembre de 2001.

4. Posición y operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera, han sido valuados al tipo de cambio de \$9.1695 por dólar, que corresponde al tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2001.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se tienen activos y pasivos denominados en moneda extranjera, como sigue:

	2001	2000
	Miles de pesos	Miles de dólares
Activo		
Circulante	\$ 1,200,158	130,885
Largo plazo	<u>13,072</u>	<u>1,426</u>
	1,213,230	132,311
Pasivo		
Circulante	782,355	85,321
Largo plazo	<u>2,251,969</u>	<u>245,593</u>
	<u>3,034,324</u>	<u>330,914</u>
Posición pasiva neta en moneda extranjera	<u>\$ 1,821,094</u>	<u>198,603</u>

Las principales operaciones realizadas por la Compañía en moneda extranjera, fueron las siguientes:

	Miles de dólares	
	2001	2000
Ingresos por ventas	388	3,190
Ingresos por servicios	<u>225</u>	-
	613	3,190
Egresos-		
Compras de materias primas y cemento	7,921	1,210
Compras de activo fijo y proyectos	41,396	33,045
Servicios de consultoría	13,594	9,711
Intereses	17,727	12,510
Honorarios	4,600	5,626
Arrendamientos	35,632	23,164
Otros	<u>4,584</u>	<u>9,424</u>
	<u>125,454</u>	<u>94,690</u>
Neto	<u>(124,841)</u>	<u>(91,500)</u>

Al 18 de enero de 2002, la posición en moneda extranjera, no auditada, es similar a la del cierre del ejercicio y el tipo de cambio oficial era de \$9.1255 por dólar.

5. Cuentas y documentos por cobrar

	2001	2000
Clientes	\$ 1,108,501	\$ 1,037,435
Reserva para cuentas de dudosa recuperación	<u>(94,316)</u>	<u>(98,599)</u>
	1,014,185	938,836
Otras cuentas por cobrar	<u>47,172</u>	<u>80,454</u>
	<u>\$ 1,061,357</u>	<u>\$ 1,019,290</u>

6. Inventarios

	2001	2000
Productos terminados	\$ 152,048	\$ 157,051
Materias primas	126,297	145,993
Refacciones y partes	271,972	245,176
Anticipos a proveedores	<u>55,763</u>	<u>29,716</u>
	606,080	577,936
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(15,933)</u>	<u>(14,271)</u>
	<u>\$ 590,147</u>	<u>\$ 563,665</u>

7. Propiedades, planta y equipo

2001	2000
------	------

Terrenos y yacimientos	\$ 971,698	\$ 832,108
Edificios e instalaciones	4,582,250	4,502,822
Maquinaria y equipo	11,305,768	11,327,500
Equipo de transporte	1,541,921	1,514,890
Muebles y enseres	291,431	364,561
Obras en proceso y equipo en tránsito	<u>1,261,582</u>	<u>647,293</u>
	19,954,650	19,189,174
Depreciación acumulada	<u>(8,542,426)</u>	<u>(8,013,659)</u>
	<u>\$ 11,412,224</u>	<u>\$ 11,175,515</u>

Las adiciones a propiedades, planta y equipo a valor histórico en 2001 y 2000, ascendieron a \$1,209,442 y \$1,117,839, respectivamente.

Las tasas anuales promedio de depreciación son como sigue:

	2001	2000
Edificios e instalaciones	2.5%	2.5%
Maquinaria y equipo	3.6%	3.6%
Equipo de transporte	4.5%	4.8%
Muebles y enseres	12.2%	11.1%

8. Propiedades de inversión

	2001	2000
Terrenos	\$ 54,760	\$ 42,685
Edificios e instalaciones	<u>132,227</u>	<u>134,039</u>
	186,987	176,724
Depreciación acumulada	<u>(45,806)</u>	<u>(42,529)</u>
	<u>\$ 141,181</u>	<u>\$ 134,195</u>

Las adiciones a propiedades de inversión a valor histórico, ascendieron en 2001 a \$10,401. Las tasas anuales promedio de depreciación de los edificios e instalaciones en 2001 y 2000 fueron de 2.9%. Al 31 de diciembre de 2001 el valor razonable (fair value) de las propiedades de inversión es de aproximadamente \$155,000.

9. Otros activos

	2001	2000
Gastos preoperativos	\$ 355,028	\$ 324,465
Créditos mercantiles	71,533	117,313
Gastos por colocación de deuda	95,306	54,715
Documentos por cobrar	13,090	18,509
Plan de opción de compra de acciones	11,850	18,006
Activo por obligaciones de carácter laboral	21,637	10,143
Otros	<u>2,368</u>	<u>132,895</u>
	570,812	676,046
Amortización acumulada	<u>(338,500)</u>	<u>(366,422)</u>
	<u>\$ 232,312</u>	<u>\$ 309,624</u>

10. Entorno fiscal

Régimen de Impuesto Sobre la Renta y sobre activos-

La Compañía está sujeta al Impuesto Sobre la Renta (ISR) y al impuesto sobre activos (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como depreciación calculada sobre valores actualizados, la deducción de compras en lugar del costo de ventas, lo que permite deducir costos actuales y el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del componente inflacionario, el cual es similar al resultado por posición monetaria. La tasa del Impuesto Sobre la Renta hasta 2001 fue de 35%, teniendo la obligación de pagar el impuesto cada año a la tasa de 30% y el remanente al momento en que las utilidades son distribuidas. Este remanente se registra como un pasivo (a corto o a largo plazo) dependiendo de la política de pago de dividendos.

A partir de 2002 se elimina el diferimiento de la porción pagadera al distribuir dividendos. La tasa del Impuesto Sobre la Renta será de 35% en 2002, 34% en 2003, 33% en 2004 y 32% a partir de 2005.

Por otra parte, el IMPAC se causa a razón de 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) menos ciertos pasivos y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año. Cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los tres ejercicios precedentes y en los diez ejercicios subsecuentes.

Bases para la determinación del resultado fiscal-

La Compañía tiene autorización para presentar una declaración consolidada de ISR e IMPAC.

Las principales partidas que afectaron el resultado fiscal de las compañías en forma distinta al resultado contable, fueron las relativas a la depreciación fiscal actualizada en lugar de la depreciación contable y el efecto de las compras y el costo de ventas.

El cálculo para efectos de participación de utilidades no considera el componente inflacionario ni las fluctuaciones cambiarias no realizadas y considera la depreciación fiscal a valores históricos y no actualizados. La participación de utilidades se determina con base en los resultados individuales de cada Compañía.

Provisión de Impuesto Sobre la Renta-

La provisión de Impuesto Sobre la Renta se integra como sigue:

	2001	2000
Impuesto Sobre la Renta	\$ 853,090	\$ 1,152,211
Impuesto Sobre la Renta diferido	(19,050)	(118,819)
Beneficio por la reducción en tasas del Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>(243,417)</u>	-
	<u>\$ 590,623</u>	<u>\$ 1,033,392</u>

Efecto diferido-

El Impuesto Sobre la Renta diferido al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se integra como sigue:

	2001	2000
Propiedades, planta y equipo y otros activos	\$ 2,846,800	\$ 3,190,680
Inventarios	198,193	204,948
Reservas y otros	(132,720)	(102,488)
Efecto acumulado por partidas especiales de consolidación fiscal	<u>22,106</u>	<u>55,596</u>
	<u>\$ 2,934,379</u>	<u>\$ 3,348,735</u>

11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la deuda a largo plazo se integra como sigue:

			2001	2000	
	Tasa de interés	Vencimiento	Miles de pesos	Miles de dólares	Miles de dólares
Dresdner Bank Luxembourg, S.A.	Varias	2006	\$ 1,311,238	143,000	-
Citibank, N.A.	Libor + 1.0	2003	550,170	60,000	100,000
International Finance Corporation	9%	2007	495,153	54,000	63,000
International Finance Corporation	Libor + 2.1	2001	-	-	5,000
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft	Libor + 0.6	2010	354,293	38,638	-
Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft Mbh	11.2% y Libor + 2.9	2002	25,038	2,730	6,063
Nederlandse Financierings Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden, N.V.	11.2% y 9.5%	2001 y 2003	14,121	1,540	3,730
Eximbank	Libor + 0.5 y Libor + 0.62	2001 y 2002	5,720	624	2,835
Kreditansalt Für Wiederaufbau	Libor + 0.65	2002	<u>4,193</u>	<u>457</u>	<u>1,372</u>
			2,759,926	300,989	182,000
Menos- Porción circulante			<u>520,521</u>	<u>56,766</u>	<u>62,649</u>
			<u>\$ 2,239,405</u>	<u>244,223</u>	<u>119,351</u>

Para financiar el programa de expansión que se menciona en la nota 1, el 21 de diciembre de 2000 se contrató una línea de crédito con el Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft de Alemania por US \$38.6 millones con pagos anuales hasta el 2010. Los intereses se pagarán semestralmente a una tasa de interés de Libor más 0.6. Las disposiciones de dicha línea de crédito fueron realizadas durante 2001.

En mayo de 2001, la Compañía contrató un crédito sindicado por US \$143 millones con el Dresdner Bank Luxembourg, S.A. sin garantía específica y con vencimiento en 2006. El capital se pagará semestralmente a partir de 2004 y los intereses semestralmente a una tasa Libor + 0.85 por los primeros tres años, Libor + 1 el cuarto año y Libor + 1.5 el quinto año.

En general, los préstamos vigentes establecen restricciones y obligaciones muy similares para la Compañía, las cuales al 31 de diciembre de 2001 se han cumplido. Las restricciones y obligaciones más importantes son:

- Limitar el pago de dividendos, el cual está condicionado al cumplimiento de algunas razones financieras y al nivel de endeudamiento.
- Cumplir con ciertas razones financieras.
- No disponer ni permitir la existencia de gravámenes sobre los activos.
- Limitar la inversión en activos fijos a las cantidades establecidas en los contratos.

12. Obligaciones de carácter laboral

El pasivo por obligaciones laborales se deriva del plan de pensiones y la prima de antigüedad al momento de retiro. El monto que resulta de cálculos actuariales, efectuados por actuarios externos bajo el método de crédito unitario proyectado, se reconoce en parte como un pasivo en libros y otra parte está siendo fondeada como sigue:

	2001	2000
Obligación por Beneficios Proyectados (OBP)	\$ 184,608	\$ 145,700
Fondo constituido	<u>(63,043)</u>	<u>(51,336)</u>
	121,565	94,364
Pasivo de transición por amortizar	17,040	17,890
Servicios pasados por amortizar	38,143	-
Variaciones en supuestos por amortizar	<u>5,396</u>	<u>12,068</u>
Pasivo neto proyectado	60,986	64,406
Pasivo adicional	<u>21,637</u>	<u>10,143</u>
Pasivo neto en libros	<u>\$ 82,623</u>	<u>\$ 74,549</u>

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el monto provisionado sin considerar el fondo constituido es inferior a la obligación por servicios actuales (OBA) (equivalente al OBP sin proyectar los sueldos a la fecha de retiro) en \$21,637 y \$10,143, respectivamente, razón por la cual se creó un pasivo adicional y un activo intangible por dichos importes. Las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2001 ascienden a \$17,698.

El costo neto del periodo se integra por:

	2001	2000
Costo de servicios del año	\$ 12,579	\$ 11,915
Amortización de pasivo de transición	1,023	1,012
Costo financiero del año	6,487	6,177
Amortización de variaciones en supuestos	<u>148</u>	<u>(1,361)</u>
	20,237	17,743
(Rendimiento) déficit de los activos del fondo	<u>(2,917)</u>	<u>565</u>
Costo neto del periodo	<u>\$ 17,320</u>	<u>\$ 18,308</u>

Las tasas utilizadas en las proyecciones actuariales son las siguientes:

	2001	2000
Tasa de rendimiento del fondo	6.0%	6.5%
Tasa de interés	4.5%	4.5%
Tasa de incremento de sueldos	1.5%	1.5%

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2001	2000
Saldo inicial	\$ 64,406	\$ 60,622
Provisión del año	17,320	18,308
Pagos	<u>(7,434)</u>	<u>(878)</u>
Aportación al fondo	<u>(13,306)</u>	<u>(13,645)</u>
Saldo final	<u>\$ 60,986</u>	<u>\$ 64,406</u>

El movimiento del fondo fue como sigue:

	2001	2000
Saldo inicial	\$ 51,336	\$ 39,008
Aportaciones	13,306	13,645
Rendimiento (déficit)	2,917	(565)
Pagos	<u>(4,516)</u>	<u>(753)</u>
Saldo final	<u>\$ 63,043</u>	<u>\$ 51,336</u>

Los periodos de amortización de las partidas pendientes de amortizar van de 6 a 34 años.

13. Inversión de los accionistas

En cumplimiento del acuerdo de la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, se efectuó el pago de un dividendo en efectivo de \$746,670 (\$3 pesos por acción en circulación), proveniente de la cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (UFINER) consolidada, cuyo valor actualizado asciende a \$767,012. Asimismo, se efectuó el traspaso del efecto acumulado de Impuesto Sobre la Renta diferido a la cuenta de utilidades acumuladas por un valor actualizado de \$3,513,104.

El 24 de abril de 1997, la asamblea general ordinaria de accionistas constituyó una reserva para adquisición de acciones propias proveniente de la cuenta de utilidades acumuladas, que anualmente ha sido incrementada. En caso de que las acciones adquiridas no sean colocadas nuevamente en circulación en el término de un año, se procede a la cancelación de las mismas.

En asambleas generales ordinarias de accionistas celebradas el 25 de abril de 2001 y el 12 de abril de 2000, se incrementó dicha reserva en \$310,000 y \$600,000 a valor histórico, respectivamente, cuyo valor actualizado asciende a \$318,370 y \$660,100, para adquirir hasta 12,450,000 y 12,767,200 acciones, en

2001 y 2000, respectivamente. Durante 2001 y 2000 se recompraron 8,080,000 y 8,400,000 acciones en \$355,227 y \$445,587 (a valor histórico) cuyo monto actualizado asciende a \$361,130 y \$483,309, respectivamente, y se cancelaron 6,454,000 y 8,225,000 acciones, según asambleas generales ordinarias de accionistas celebradas el 25 y 12 de abril de 2001 y 2000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2001 el capital social total se encuentra representado por 241,920,000 acciones en circulación, ordinarias, serie única, sin valor nominal y que corresponden al capital social suscrito y pagado a valor histórico de \$208,557. El capital mínimo fijo a esa fecha asciende a \$40,000 a valor histórico representado por 165,716,299 acciones en circulación. La parte variable del capital se encuentra, a esa fecha, representada por 76,203,701 acciones en circulación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2001 existen 6,970,000 acciones propias en tesorería que fueron objeto de adquisición.

La reserva legal de la Compañía, cuyo valor histórico asciende a \$94,169 al 31 de diciembre de 2001, no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de la Compañía, excepto en la forma de dividendos en acciones.

A partir de 2002, el impuesto retenido sobre dividendos fue eliminado. En caso de repartirse utilidades que no hubieran causado el impuesto aplicable a la empresa, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo.

Las reducciones de capital causarán impuestos sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

14. Compromisos contraídos

Como se menciona en la nota 1, la Compañía tiene un programa de expansión por un total de aproximadamente US \$100 millones, de los cuales al 31 de diciembre de 2001 se han incurrido US \$90.3 millones aproximadamente y existen compromisos contraídos para la adquisición de diversos equipos por US \$7.7 millones aproximadamente. El financiamiento se ha obtenido de proveedores y de una línea de crédito contratada el 21 de diciembre de 2000 con el Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft de Alemania por US \$38.6 millones (ver nota 11).

15. Instrumentos financieros

El 11 de mayo de 2001, la Compañía celebró un contrato de intercambio de tasa de interés (swap) con Wachovia Bank, N.A., cuya finalidad es la de administrar el riesgo de la tasa de interés sobre US \$30 millones del crédito sindicado obtenido con Dresdner Bank Luxembourg, S.A. (ver nota 11).

La Compañía pagará importes calculados con base en una tasa de interés fija y recibirá importes calculados con base en tasa de interés variable. El valor de mercado de las tasas de interés bajo contrato de swap, se estima con base en los precios cotizados en el mercado, para cancelar a una fecha determinada dichos contratos. La Compañía no prevé la cancelación de este contrato y espera que la fecha de vencimiento sea la originalmente establecida. Dado que este contrato representa una cobertura efectiva que permite fijar la tasa de interés, la Compañía registra el efecto devengado correspondiente en el resultado integral de financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2001, el valor razonable (fair value) del swap originó un costo financiero de \$12,564.

(R.- 160901)

Estados Unidos Mexicanos

Poder Judicial de la Federación

Juzgado Séptimo de Distrito en el Estado de México

Naucalpan de Juárez

EDICTO

Terceros perjudicados: Administraciones Jacks, S.A. de C.V., Camisería Italiana, S.A. de C.V. y Abraham Romano Hamui

En los autos del juicio de amparo número 119/2002-III, promovida por Lorenzo Castro Rodríguez, ante este Juzgado Séptimo de Distrito en el Estado de México, Naucalpan de Juárez, contra actos del Presidente de la Junta Especial Número Uno de la Local de Conciliación y Arbitraje del Valle de Cuautitlán Texcoco y otra autoridad. Se dictó el siguiente acuerdo:

Con fundamento en los artículos 30 fracción II de la Ley de Amparo y 315 del Código Federal de Procedimientos Civiles de aplicación supletoria a la Ley de Amparo, por auto de fecha dieciocho de abril de dos mil dos, se ordenó emplazar por medio del presente Edicto a los terceros perjudicados, Administraciones Jacks, S.A. de C.V., Camisería Italiana, S.A. de C.V. y Abraham Romano Hamui, a costa de la parte quejosa, dentro del juicio de amparo 119/2002-III, promovido por Lorenzo Castro Rodríguez, contra actos del Presidente de la Junta Especial número uno de la Local de Conciliación y Arbitraje del Valle de Cuautitlán Texcoco y otra autoridad, se le hace saber que los edictos deberán publicarse por tres veces de siete en siete días cada uno, y los terceros perjudicados deberán apersonarse al presente juicio dentro del término de treinta días contados a partir del día siguiente al de la última publicación y que están a su disposición en la Secretaría de este Juzgado las copias de la demanda a efecto de que se emplacen al mismo.

Atentamente

Naucalpan de Juárez, Edo. de Méx., a 30 de abril de 2002.

La Secretaría del Juzgado Séptimo de Distrito en el estado de México, Naucalpan de Juárez

Lic. Verónica del Carmen Mendoza Sánchez

Rúbrica.

(R.-160907)

GRUPO FEMAL, S.A. DE C.V.

BALANCE FINAL DE LIQUIDACION TOTAL AL 4 DE MARZO DE 2002

Activo

Activo circulante \$ 0

Activo fijo \$ 0

Activo diferido \$ 0

Total de activo \$ 0

Pasivo \$ 0

Capital contable \$ 0

Total pasivo y capital \$ 0

México, D.F., a 6 de mayo de 2002.

Grupo Femal, S.A. de C.V.

Liquidador

Ing. Alfredo López Hernández

Rúbrica.

(R.- 161152)

INVERSIONES COLON, S.A.

ACTA DE ASAMBLEA

Se informa que con fecha 30 de julio de 2001, se celebró la asamblea general extraordinaria de accionistas de Inversiones Colón, S.A. de C.V. en el domicilio social sito en calle Eulalia Guzmán 169, colonia Atlampa, México, D.F., código postal 96450 Delegación Cuauhtémoc.

En la que se acordó la disminución de capital de \$350,000.00, quedando un capital social de \$50,000.00.

Mediante reembolso a los socios de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9o. de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

México, D.F., a 10 de abril de 2002.

El Administrador Unico

Lic. Belarmino Fernández Nieto

Rúbrica.

(R.- 161159)

COMPAÑÍA MEXICANA DE RADIODIFUSION, S.A. DE C.V.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Compañía Mexicana de Radiodifusión, S.A. de C.V., celebrada el día 10 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$10,975.00, mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161209)

FOMENTO DE RADIO, S.A. DE C.V.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Fomento de Radio, S.A. de C.V., celebrada el día 10 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$32,312.00, de los que \$10,975.00 corresponden a la parte fija y \$21,337.00 a la parte variable.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161210)

HISPANO MEXICANO, S.A. DE C.V.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Hispano Mexicano, S.A. de C.V., celebrada el día 10 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$10,975.00, mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161212)

RADIOPROYECCION, S.A. DE C.V.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Radioproyección, S.A. de C.V., celebrada el día 10 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$31,829.00, de los que \$10,975.00 corresponden a la parte fija y \$20,854.00 a la parte variable.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161213)

TELEVIDEO, S.A. DE C.V.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Televideo, S.A. de C.V., celebrada el día 10 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$12,248.00, de los que \$10,975.00 corresponden a la parte fija y \$1,273.00 a la parte variable.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161215)

PROMOTORA DE RADIO, S.A. DE C.V.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Promotora de Radio, S.A. de C.V., celebrada el día 10 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$219.00 mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161216)

TECNICOS EN ADMINISTRACION, S.A. DE C.V.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Técnicos en Administración, S.A. de C.V., celebrada el día 10 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$3,511.00 mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161217)

FOMENTO DE INMUEBLES, S.A.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Fomento de Inmuebles, S.A., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$1,902.00 mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161218)

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

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Inmobiliaria Canguro, S.A. de C.V., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$877.00 mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161219)

INMOBILIARIA, DISEÑO Y CREACION, S.A. DE C.V.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Inmobiliaria, Diseño y Creación, S.A. de C.V., celebrada el día 10 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$912,730.00, de los que \$21,950.00 corresponden a la parte fija y \$890,780.00 a la parte variable.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161222)

SANTA FE COMPLEJO POPULAR, S.A.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Santa Fe Complejo Popular, S.A., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$219.00, mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161223)

ARRENDADORA DE AUTOVEHICULOS Y EQUIPOS, S.A. DE C.V.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Arrendadora de Autovehículos y Equipos, S.A. de C.V., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$548.00, mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161224)

ASESORES Y CONSEJEROS, S.A.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Asesores y Consejeros, S.A., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$438.00, mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161225)

DINAMICA EN CONSTRUCCION, S.A.

AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Dinámica en Construcción, S.A., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$548.00, mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161227)

FOMENTO DE GRABACIONES, S.A. DE C.V.**AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL**

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Fomento de Grabaciones, S.A. de C.V., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$6,584.00, mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161228)

MERCADEO Y PUBLICIDAD, S.A. DE C.V.**AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL**

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Mercadeo y Publicidad, S.A. de C.V., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$19,755.00, de los que \$87.00 corresponden a la parte fija y \$19,668.00 corresponden a la parte variable.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161229)

MERCADOTECNIA DIRIGIDA, S.A.**AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL**

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Mercadotecnia Dirigida, S.A., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$109.00, mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161230)

CULTURA, CIVISMO E INFORMACION, S.A. DE C.V.**AVISO DE REDUCCION DE CAPITAL**

De conformidad con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se hace del conocimiento que por resolución adoptada en asamblea general extraordinaria de accionistas de Cultura, Civismo e Información, S.A. de C.V., celebrada el día 11 de septiembre de 2001, se redujo el capital social en la cantidad de \$438.00, mismos que corresponden a la parte fija.

México, D.F., a 8 de mayo de 2002.

Delegado Especial

Lic. E. Raúl Sandoval Navarrete

Rúbrica.

(R.- 161231)

Estados Unidos Mexicanos

Poder Judicial Federal

Juzgado Primero de Distrito en Materia Civil en el Estado de Jalisco

Guadalajara, Jal.

EDICTOS

Fernando Neri Guzmán, Creaciones Suña Sociedad Anónima de Capital Variable o Tienda de Ropa Perr

y Productos Helados, Sociedad Anónima de Capital Variable
En el Juicio de Amparo 1215/2001-IV, promovido por Helados Bing, Sociedad Anónima de Capital Variable, contra actos del Juez Primero de lo Civil de Puerto Vallarta, Jalisco se ordenó emplazarla por edictos para que comparezca, por si o conducto de su representante legal, en treinta días siguientes a la última publicación si a su interés legal conviene.

Guadalajara, Jal., a 8 de mayo de 2002.

La Secretario

Lic. Mercedes Solis Velázquez

Rúbrica.

(R.- 161279)

Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial
Dirección Divisonal de Protección a la Propiedad Intelectual
Subdirección Divisonal de Procesos de Propiedad Industrial
Coordinación Departamental de Cancelación y Caducidad
NOTIFICACION POR EDICTOS

Marca 517398 Santa Engracia y Diseño

P.C. 316/2000 (C-156) 06120 II

Reg. 1619

ABA Salud, S.A. de C.V.

Presente

Que en el procedimiento administrativo de caducidad identificado bajo el P.C. 316/2000 (C-156) 06120 II de la marca 517398 Santa Engracia y Diseño, presentado ante este Instituto el 8 de junio de 2000, con registro de entrada numero 06120, por el licenciado Aarón Ortiz Santos, en representación de Seguros América, S.A. de C.V., en contra de la empresa ABA Salud, S.A. de C.V., mediante oficio número 01178, de fecha 31 de enero de 2002, se dictó resolución, la que copiada al pie de la letra en sus puntos resolutivos dice:

RESUELVE:

I. Se declara administrativamente la nulidad del registro marcario 517398 Santa Engracia y Diseño.

II. Notifíquese esta resolución a las partes.

III. Publíquese en la gaceta de la Propiedad Industrial.

Para su publicación por una sola vez en un periódico de mayor circulación en la República y en el **Diario Oficial de la Federación** en los términos y para los efectos establecidos en los artículos 194 y 199 de la Ley de la Propiedad Industrial.

Se comunica lo anterior con fundamento además en los artículos 6o. fracción IV y 7 bis 2 de la Ley de la Propiedad Industrial; 1o., 3o., 4o., 5o., 7o. fracciones V, IX y 14 del Reglamento del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial; 1o., 3o., 4o., 5o., 11 fracciones V, IX, XVI, 18 fracciones I, III, VII y VIII y 32 del Estatuto Orgánico del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial; 1o., 3o. y 7o. del acuerdo que delega facultades en los directores generales adjuntos, coordinador, directores divisionales, titulares de las oficinas regionales, subdirectores divisionales, coordinadores departamentales y otros subalternos del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial, los últimos tres ordenamientos publicados en el **Diario Oficial de la Federación** 14, 27 y 15 de diciembre de 1999, respectivamente.

Atentamente

México, D.F., a 6 de marzo de 2002.

La Supervisor Analista Adscrita a la Subdirección Divisonal de Procesos de Propiedad Industrial

Maricela Jaimes Peña

Rúbrica.

(R.- 161341)

Nacional Financiera, S.N.C.

AVISO A LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACION
ORDINARIOS AMORTIZABLES (CPO's PREFERENTES GTOSIL 97)

En cumplimiento a lo establecido en las cláusulas décima segunda del Acta de Emisión y décima octava del contrato de fideicomiso irrevocable numero 994-7 denominado Acceso Guanajuato de fecha 10 de diciembre de 1999, se informa las cantidades que se pagaran por concepto de amortización total anticipada y porcentaje de prima.

Número total de certificados:	840,000
Valor nominal por certificados:	\$100.00
Porcentaje de prima:	1.25%
Total a pagar por concepto de prima:	\$1,050,000.00
Total a pagar por el valor nominal de la emisión:	\$84,000,000.00
Total a pagar por concepto de amortización total de la emisión:	\$85,050,000.00
Fecha de pago:	18 de junio de 2002

El importe anterior se liquidara junto con el pago de intereses correspondientes al cupón número 18, en la fecha señalada, en las oficinas de la S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el depósito de valores, ubicadas en paseo de la reforma número 255-3er piso, colonia Cuauhtémoc, 06500 México Distrito Federal.

México, D.F., a 17 de Mayo de 2002
Representante Común de los Tenedores
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
Rúbrica.

(R.- 161379)

COMISION DE DERECHOS HUMANOS DEL DISTRITO FEDERAL
SUBDIRECCION DE RECURSOS MATERIALES
LICITACION PUBLICA NACIONAL
CONVOCATORIA 001

En observancia a la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos en su artículo 134, y de conformidad con la Ley General de Bienes Nacionales y la Ley del Régimen Patrimonial y del Servicio Público para el Distrito Federal, se convoca a los interesados en participar en la licitación para la enajenación de seis vehículos propiedad de la Comisión de Derechos Humanos del Distrito Federal, de acuerdo con lo siguiente:

No. de licitación	Costo de las bases	Fecha límite para adquirir bases	Junta de aclaraciones	de	Visita a instalaciones
EBM 01/02	\$100.00	22/05/2002	30/05/2002 11:00 horas		24/05/2002 10:00 a 14:30 horas
Partida	Clave CAMBS	Descripción			Ava
1	I480800014	Volkswagen Sedán modelo 1994			\$15
2	I480800000	Chevrolet Van Astro, modelo 1987			\$27
3	I480800000	Chevrolet Van Dura, modelo 1985			\$21
4	I480800072	Ford Sable modelo 1987			\$23
5	I480800010	Ford Thunderbird modelo 1987			\$18
6	I480800016	Chrysler Dynasty modelo 1988			\$19

- Las bases de la licitación se encuentran disponibles para consulta y venta en avenida Chapultepec número 49, planta baja, colonia Centro, código postal 06040, Cuauhtémoc, Distrito Federal, teléfono 52 29 56 00, los días jueves, viernes, lunes, martes y miércoles, con el siguiente horario de 10:00 a 14:30 horas. La forma de pago es, mediante cheque certificado o de caja a favor de la Comisión de Derechos Humanos del Distrito Federal.
- La junta de aclaraciones se llevará a cabo el día 30 de mayo de 2002 a las 10:00 horas, en la sala de usos múltiples, del edificio sede de la Comisión de Derechos Humanos del Distrito Federal, ubicada en avenida Chapultepec número 49, 3er. piso, colonia Centro, código postal 06040, Cuauhtémoc, Distrito Federal.
- El acto de presentación de proposiciones y apertura de la(s) ofertas(s) económicas(s) se efectuará el día 5 de junio de 2002 a las 11:00 horas, en la sala de usos múltiples, del edificio sede de la Comisión de Derechos Humanos del Distrito Federal, avenida Chapultepec número 49, 3er. piso, colonia Centro, código postal 06040, Cuauhtémoc, Distrito Federal.
- El idioma en que deberán presentarse las proposiciones será: español.
- La moneda en que deberán cotizarse las proposiciones será: peso mexicano.
- Lugar de ubicación de los vehículos para la inspección física: avenida Chapultepec número 61 el día viernes 24 de mayo, en el horario de 10:00 a 14:30 horas.
- El retiro de los bienes se llevará a cabo a partir del 3er. día hábil posterior al pago del bien.
- El pago se realizará: 3 días posteriores al comunicado de fallo de adjudicación y deberá ser liquidado en la Tesorería de la Comisión de Derechos Humanos del Distrito Federal.
- Ninguna de las condiciones establecidas en las bases de licitación, así como las proposiciones presentadas por los licitantes, podrán ser negociadas.
- No podrán participar las personas que se encuentren en el supuesto del artículo 47 fracción XXIII aplicable para el D.F. de la Ley Federal de Responsabilidades de los Servidores Públicos.

México, D.F., a 16 de mayo de 2002.

Director General de Administración

Lic. Roman Torres Huato

Rúbrica.

(R.- 161443)

BUHLER S.A. DE C.V.
INMOBILIARIA MARVIL S.A. DE C.V.
AVISO DE FUSION

En las respectivas asambleas generales extraordinarias de accionistas celebradas el día 18 de abril del año 2002, se acordó que Buhler S.A. de C.V. como sociedad fusionante se fusione con Inmobiliaria Marvil S.A. de C.V., como sociedad fusionada.

En virtud de lo anterior y de conformidad con lo dispuesto por el artículo 223 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se publica el convenio de fusión de fecha 18 de abril del año 2002.

CONVENIO DE FUSION

Convenio de fusión que celebran por una parte, buhler s.a. de c.v., representada por los señores Hoessli Heinz y Ulrich Baur, (a la que en lo sucesivo se denominara como Buhler) y por la otra parte, Inmobiliaria Marvil S.A. de C.V., representada por los señores Ulrich Baur y Thomas Anderegg, (a la que en lo sucesivo se les denominara Inmobiliaria), de acuerdo con las siguientes :

CLAUSULAS

PRIMERA.- Buhler e Inmobiliaria convienen en fusionarse de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en las siguientes cláusulas, en la inteligencia de que Buhler subsistirá como sociedad fusionante e Inmobiliaria se extinguirán como sociedad fusionada.

SEGUNDA.- La fusión se llevará a cabo a partir de la fecha de firma del presente instrumento y con base en las cifras que aparecen en el balance general de Buhler al 31 de marzo de 2002 y en el de Inmobiliaria al 31 de marzo de 2002.

TERCERA.- La fusión que se acuerda surtirá efectos al momento de haberse efectuado la inscripción en el Registro Público de Comercio correspondiente toda vez que las deudas de la sociedad se encuentran solventadas y no existe acreedor alguno con derecho a oponerse, y una vez aprobados los acuerdos que se establecen en el presente convenio por las asambleas extraordinarias de accionistas de Buhler e Inmobiliaria.

CUARTA.- En virtud de que Buhler será la parte que subsistirá como sociedad fusionante, dicha empresa se convertirá en titular del patrimonio de Inmobiliaria, por lo que Buhler adquirirá la totalidad de los activos y asumirá en su caso, cualesquiera pasivos de Inmobiliaria y la sustituirá en todas las garantías otorgadas y obligaciones contraídas por ella derivadas de contratos, convenios, licencias, permisos, concesiones y, en general, actos u operaciones realizadas por Inmobiliaria o en los que ésta haya intervenido, con todo cuanto de hecho y por derecho le corresponda.

QUINTA.- Con motivo de la fusión, se aumentará la parte del capital social de Buhler, en la cantidad de \$29,954,333.00 (veintinueve millones novecientos cincuenta y cuatro mil trescientos treinta y tres pesos 00/100 M.N.). En consecuencia, las acciones que Buhler Holding AG, detentaba en el capital social de Inmobiliaria pasarán en forma directa a incrementar su participación en el capital social de Buhler S.A. de C.V. De igual forma, las acciones que Thomas Anderegg, detentaba en el capital social de Inmobiliaria pasarán en forma directa a incrementar su participación en el capital social de Buhler S.A. de C.V., la sociedad fusionante en asamblea posterior, decidirá el porcentaje de capital social que corresponda al capital fijo, así como el porcentaje del capital social que corresponda a la parte variable.

SEXTA.- De conformidad con lo dispuesto por el artículo 223 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, los acuerdos de fusión contenidos en los términos de este convenio, deberán publicarse en el **Diario Oficial de la Federación** e inscribirse en el Registro Público de Comercio correspondiente.

SEPTIMA.- Los funcionarios, miembros del Consejo de Administración, comisarios, apoderados generales y especiales, y demás cuerpo administrativo y operativo de la fusionante, continuarán fungiendo en la forma que a la fecha han venido haciéndolo, salvo por las disposiciones que se adopten en las actas de asamblea extraordinarias en que se apruebe el presente convenio.

OCTAVA.- Para lo previsto en este convenio, el mismo se sujeta a las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles y demás leyes aplicables al caso, sometiéndose las partes, para la interpretación y cumplimiento del mismo, a los Tribunales competentes de la ciudad de México, Distrito Federal, renunciando expresamente a cualquier fuero que por otra razón pudiera corresponderles.

El presente Convenio consta de un ejemplar para cada una de las partes que intervinieron en el mismo, y lo firman en la Ciudad de México, Distrito Federal, a los 18 días del mes de abril de 2002.

México, D.F. a 13 de mayo del 2002

Buhler S.A. de C.V.

Hoessli Heinz y Ulrich Baur

Rúbrica.

Inmobiliaria Marvil S.A. de C.V.

Ulrich Baur y Thomas Anderegg

Rúbrica.

Delegado Especial

Alfonso Fernandez y Fernandez

Rúbrica.

BUHLER, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2002

Activo

Circulante	
Efectivo en caja y bancos	\$ 6,734,216
Cuentas por cobrar	
Clientes	37,816,526
Deudores diversos	441,751
Impuestos por Recuperar	1,465,984
I.V.A. por recuperar	973,327
Menos- provisión Ctas. incobrables	<u>\$ (8,012,801)</u>
	<u>32,684,787</u>
Inventarios	17,458,043
Anticipo a proveedores	<u>18,779,142</u>
	<u>36,237,185</u>
Suma el circulante	<u>\$ 68,921,972</u>
Otro activo	
Depósitos en fideicomiso	\$ 1,897,391
Fijo	
Maquinaria y equipo	\$ 1,221,395
Equipo de transporte	3,512,377
Mobiliario y equipo de oficina	13,421,167
Herramientas	499,311
Concesiones y derechos	<u>2,769,675</u>
Suma	21,423,925
Depreciación acumulada	<u>17,748,930</u>
Neto	<u>\$ 3,674,995</u>
Diferido	
Gastos de instalación-neto	\$ 6,005
Suma del activo	<u>\$ 81,228,574</u>
<u>Pasivo</u>	
Circulante	
Proveedores	\$ 3,749,271
Acreedores diversos	47,271
Saldos de empresas de filiales	46,792,767
Impuestos por pagar	2,717,756
Anticipo de clientes	28,764,216
P.T.U. por pagar	20,863
Provisiones de pasivo	
Suministro de garantía	4,412,191
Indemnización al personal	1,893,391
Provisiones diversas	<u>9,991,266</u>
Suma pasivo	<u>\$ 98,388,992</u>
Capital contable	
Representado por	13´600,000
Acciones comunes nominativas liberadas con valor nominal de \$1.00 cada una	\$13,600,000
Reserva legal	1,495,935
Resultado de ejercicios anteriores	(39,950,556)
Superavit por revaluación de activo	742,114
Aportaciones para aumento de capital	10,887,200
Resultado neto ejercicio de enero 1 a marzo 31 de 2002	<u>(3,929,106)</u>
Suma capital contable	<u>\$(17,154,413)</u>
Suma pasivo y capital	<u>\$81,234,579</u>

Toluca, Méx., a 22 de abril de 2002.

Gerente de Finanzas

Ing. Edgardo Cajero Callejas

Rúbrica.

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2002

Activo

Circulante	
Efectivo en caja y bancos	\$ 5,127,923
Cuentas por cobrar	
Clientes	671,520
Deudores diversos	24,461,243
Impuestos por recuperar	310,182
	<u>25,442,945</u>
Suma el circulante	\$ <u>30,570,868</u>
Fijo	
Terrenos	\$ 19,989,981
Edificios	72,586,481
Maquinaria	20,008,966
Herramientas	737,155
Otros equipos	<u>14,167,448</u>
Suma	131,490,031
Depreciación acumulada	<u>69,822,298</u>
Neto	<u>61,667,733</u>
Suma el activo	\$ <u>92,238,601</u>
<u>Pasivo</u>	
Circulante	
Acreedores diversos	\$ 659,416
Impuestos por pagar	
	131,669
Provisiones de pasivo	17,579
Suma pasivo	\$ <u>808,664</u>
Capital social	
Representado por acciones comunes, nominativas con valor nominal de \$1.00 c/u	\$ 29,954,333
Aportaciones por aumento de capital	58,882
Superavit por revaluación	44,330,817
Reserva legal	1,001,517
Resultado de ejercicios anteriores resultado neto del ejercicio de enero 1 a marzo 31 de 2002	13,751,570
	<u>2,332,818</u>
	<u>91,429,937</u>
Suma pasivo y capital	\$ <u>92,238,601</u>
Toluca, Méx., a 22 de abril de 2002	
Gerente de Finanzas	
Ing. Isidro Edgardo Cajero Callejas	
Rúbrica.	

(R.- 161446)

VALUACION OPERATIVA Y REFERENCIAS DE MERCADO, .S.A. DE C.V.

A los Señores 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 Valuación Operativa y referencias de Mercado, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la sociedad por año terminado el 31 de diciembre de 2001.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas de Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros, que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Asimismo, he revisado el balance general de la sociedad al 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes estados de resultados, de movimientos en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me ha apoyado en el dictamen que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los señores Ruiz Urquiza y Cía., S.C., auditores independientes de la sociedad.

Como resultado de mi examen, tengo las siguientes observaciones:

Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2001 la sociedad ha generado pérdidas acumuladas que ya exceden las dos terceras partes de su capital social encontrándose en causal de disolución, lo cual procederá a solicitud de un tercero interesado. Consecuentemente, la continuidad de la sociedad como negocio en marcha dependerá del soporte financiero de los accionistas, y del plan de negocios que establezca la administración. En diciembre de 2001, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (compañía tenedora), realizó una aportación de \$2,285,575, misma que tendrá efectos en el capital una vez que se realicen los acuerdos de accionistas y las protocolizaciones correspondientes. Esta aportación se registró como cuenta por pagar en el rubro de Compañías relacionadas.

En mi opinión, tomando en consideración lo mencionado en el párrafo anterior, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos, son adecuados y suficientes, por lo tanto, la información financiera presentada por los administradores reflejan en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V., AL 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, los movimientos en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Comisario

C.P. Carlos A. García Cardoso

Rúbrica.

VALUACION OPERATIVA Y REFERENCIAS DE MERCADO, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Activo

Circulante

Disponibile

Caja, bancos e inversiones en valores

\$ 4,213

Cuentas por cobrar

Clientes

98

Deudores diversos

3

Impuestos por recuperar

99

200

Total del activo circulante

4,413

Fijo

Equipo de cómputo

15

Menos- depreciación acumulada

(4)

Total del activo

\$ 4,424

Pasivo y capital contable

A corto plazo

Cuentas por pagar

Compañías relacionadas

\$2,393

Otras cuentas por pagar

1,256

Total del pasivo

3,649

Capital contable

Capital social

4,000

Actualización

329

4,329

Resultados acumulados

(3,554)

Total del capital contable

775

Total del pasivo y capital contable

\$ 4,424

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Presidente del Consejo de Administración

Lic. Guillermo Prieto Treviño

Rúbrica.

VALUACION OPERATIVA Y REFERENCIAS DE MERCADO, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Ingresos

Ingresos por servicios

\$ 5,727

Total de ingresos	<u>5,727</u>
Gastos directos de operación	
Gastos de personal	2,937
Información	1,173
Desarrollo de sistemas	784
Mantenimiento de equipo de cómputo	546
Otros gastos	<u>161</u>
Total de gastos directos de operación	<u>5,601</u>
Utilidad marginal	<u>126</u>
Gastos indirectos de operación	
Servicios administrativos	1,671
Servicios de sistemas	613
Renta y conservación del inmueble	418
Honorarios	78
Eventos	75
Otros gastos	<u>140</u>
Total de gastos indirectos de operación	<u>2,995</u>
Pérdida de operación	<u>(2,869)</u>
Resultado financiero integral	
Productos financieros	280
Utilidad cambiaria	24
Pérdida por posición monetaria	<u>(82)</u>
	222
Otros gastos, neto	<u>(60)</u>
Pérdida neta	<u>\$ 2,707</u>
Utilidad	

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Presidente del Consejo de Administración

Lic. Guillermo Prieto Treviño

Rúbrica.

BURSATEC, S.A. DE C.V.

A los Señores 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 Bursatec, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la sociedad por año terminado el 31 de diciembre de 2001.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas de Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Asimismo, he revisado el balance general de la sociedad al 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes estados de resultados, de movimientos en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe también me he apoyado en el dictamen que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los señores Ruiz, Urquiza, y Cía., S.C., auditores externos de la sociedad.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por tanto, la información financiera presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Bursatec, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, los movimientos en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Comisario

C.P. Carlos García Cardoso

Rúbrica.

BURSATEC, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Activo

Circulante	
Disponibles-	
Caja, bancos e inversiones en valores	<u>\$37,977</u>
Cuentas por cobrar-	
Clientes	4,916
Deudores diversos	<u>208</u>
	<u>5,124</u>
Suma el activo circulante	43,101
Fijo	
Mobiliario y equipo de oficina	2,483
Equipo de cómputo	1,504
Equipo de transporte	<u>716</u>
	4,703
Menos- depreciación acumulada	<u>(1,152)</u>
Total del activo fijo	3,551
Otros activos	<u>551</u>
Total del activo	<u>\$ 47,203</u>
Pasivo y capital contable	
A corto plazo	
Cuentas por pagar-	
Proveedores	\$ 14,890
Otras cuentas por pagar	<u>9,357</u>
Total del pasivo	24,247
Capital contable:	
Capital contribuido-	
Capital social	13,400
Actualización	<u>1,077</u>
	14,477
Capital ganado	
Reserva legal	484
Resultados acumulados	<u>7,995</u>
Total del capital contable	<u>22,956</u>
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 47,203</u>

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Director General

Ing. Carlos Ramírez Cervera

Rúbrica.

BURSATEC, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Ingresos	
Servicios de sistemas	\$122,184
Proyectos estratégicos y especiales	4,779
Servicios diversos	<u>1,115</u>
Total de ingresos	<u>128,078</u>
Gastos	
Gastos de personal	54,544
Mantenimiento de equipo de cómputo	18,015
Renta y conservación del inmueble	11,020
Proyectos	2,435
Teléfonos	6,904
Servicios administrativos	6,036
Mantenimiento de licencias	4,979
Enlaces nacionales e internacionales	3,768
Depreciaciones y amortizaciones	883
Otros gastos	<u>6,097</u>
Total de gastos	<u>114,681</u>

Utilidad de operación	<u>13,397</u>
Resultado financiero integral:	
Productos financieros	3,671
Utilidad (pérdida) por posición monetaria	<u>795</u>
	2,876
Otros (gastos) ingresos	<u>(748)</u>
Utilidad antes de provisión para Impuesto Sobre la Renta causado, Participación de Utilidades a los Empleados	15,525
Provisión para Impuesto Sobre la Renta	5,765
Participación de Utilidades a los Empleados	<u>1,773</u>
	<u>7,538</u>
Utilidad neta	<u>\$ 7,987</u>

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Director General

Ing. Carlos Ramírez Cervera

Rúbrica.

(R.- 161458)

INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL
DIRECCIÓN REGIONAL CENTRO
DELEGACIÓN 1 NOROESTE DEL DISTRITO FEDERAL
CONVOCATORIA

En cumplimiento a las disposiciones que establece la Ley General de Bienes Nacionales, el Instituto Mexicano del Seguro Social, a través de la Delegación 1 Noroeste del Distrito Federal, por conducto del Departamento de Servicios Generales; llevará a cabo la licitación pública nacional número DSG-001-02, el día 16 de mayo de 2002; para lo cual convoca a las personas físicas y morales interesadas así como a los empleados del instituto, para la enajenación de los siguientes BIENES dados de baja:

No. de control	Descripción de los bienes	Precio mínimo de avalúo
1	Lote de 15 vehículos institucionales de transporte terrestre	\$ 230,727.11

1).- Las bases del evento estarán a disposición de los interesados, en el Departamento Delegacional de Servicios Generales, sito en avenida Instituto Politécnico Nacional sin número, colonia Magdalena de las Salinas, código postal 00760, Delegación Gustavo A. Madero, Distrito Federal, de 10:00 a 13:00 horas, del 16 al 27 de mayo de 2002.

2).- Las bases tendrán un costo de \$885.00 (ochocientos ochenta y cinco pesos 00/100 M.N.), Impuesto al Valor Agregado incluido; las que se podrán cubrir mediante cheque de caja o cheque certificado librado por el interesado a nombre del Instituto Mexicano del Seguro Social o en efectivo en el domicilio antes citado.

3).- El acto de apertura de ofertas se desarrollará en el Departamento de Servicios Generales, cuyo domicilio se asentó con anterioridad, el día 28 de mayo de 2002 a las once horas.

4).- El acto de fallo de licitación se desarrollará en el Departamento de Servicios Generales, cuyo domicilio se asentó anteriormente, el día 30 de mayo de 2002, a las once horas.

5).- El monto de la garantía que deben otorgar los participantes al momento de su inscripción, deberá constituirse en moneda nacional, por un importe equivalente al 10% del valor de los bienes; mediante cheque certificado o de caja, expedido por institución bancaria o fianza otorgada por compañía afianzadora, a favor del Instituto Mexicano del Seguro Social.

6).- El plazo para el retiro de bienes será dentro de los cinco días hábiles posteriores al fallo de la licitación.

7).- Los bienes podrán observarse físicamente, previo pase de autorización emitido por el Departamento de Servicios Generales, en el almacén Delegacional de Bajas y Enajenaciones.

8).- Las cámaras, colegios o asociaciones profesionales y otras organizaciones no gubernamentales; podrán asistir a los actos públicos de esta licitación; así como cualquier persona física, que sin haber adquirido las bases, manifieste su interés de estar presentes en los mismos; bajo la condición de que en ambos casos, éstos deberán registrar su asistencia y abstenerse de intervenir en cualquier forma en los actos.

Atentamente

Seguridad y Solidaridad Social

Gustavo A. Madero, D.F., a 16 de mayo de 2002.

Jefe del Departamento de Servicios Generales y Secretario Ejecutivo del Comité Delegacional de Enajenación de Bienes Muebles

Lic. Ulises Betanzos Martínez

Rúbrica.

(R.- 161462)

MEXDER, MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS, S.A. DE C.V.

A los señores 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 MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V., (MexDer), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de MexDer por el año terminado el 31 de diciembre de 2001.

He asistido a las asambleas de accionistas y a las sesiones de Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Asimismo, he revisado el balance general de MexDer al 31 de diciembre de 2001 y los correspondientes estados de resultados, de movimientos en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el dictamen que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los señores Ruiz, Urquiza y Cía., S.C., auditores independientes del MexDer.

Como se menciona en la NOTA 1 a los estados financieros, MexDer fue constituido en el mes de agosto de 1998, y obtuvo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para iniciar operaciones como una bolsa de productos derivados estandarizados en diciembre del mismo año. Derivado de la reciente creación de este mercado, el MexDer ha tenido pérdidas significativas en su operación, ya que los ingresos no han sido suficientes para cubrir los gastos de operación, con la consecuente pérdida de liquidez. En el año 2001, existió un incremento en el volumen de contratados operados, sin embargo, es importante mencionar que la mayor parte de los ingresos generados son por concepto de comisiones por operatividad que provienen del contrato de futuros TIEE a 28 días. A pesar de lo anterior, el MexDer ha generado pérdidas acumuladas que ya exceden las dos terceras partes de su capital social, encontrándose por lo tanto, en causal de disolución, lo cual procedería a solicitud de un tercero interesado, en adición a lo anterior, el capital contable de MexDer se encuentra por debajo del capital mínimo totalmente suscrito y pagado de 4 millones de Udis que establecen las disposiciones regulatorias. Consecuentemente, la continuidad del MexDer como negocio en marcha y la posibilidad de absorber con ingresos futuros los gastos preoperativos, dependerán del desarrollo del mercado de productos derivados estandarizados en nuestro país, del soporte financiero de los accionistas y del éxito del plan de negocios que ha establecido la Administración, el cual se indica en la misma nota 1. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que MexDer continuará como negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relativo a la recuperación y clasificación de los montos de los activos y del monto y clasificación de los pasivos que pudieran resultar si MexDer no pudiera continuar como negocio en marcha.

Como se indica en la nota 9 a los estados financieros, en la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 2 de marzo de 2001, los accionistas aprobaron reformar diversos artículos de los estatutos sociales de MexDer, asimismo, se acordó disminuir la parte mínima fija del capital social por un importe de \$30,102 miles de pesos (a valor nominal) y aprobar un incremento en el capital social de 567 acciones equivalentes a \$28,764 miles de pesos (a valor nominal). El 26 de marzo de 2001, la SHCP aprobó la modificación de los estatutos sociales y los acuerdos relacionados con el aumento de capital social mencionado anteriormente, por lo que una vez que se obtuvo la autorización por parte de la SHCP y que el plazo legal para ejercer el derecho de preferencia había expirado, el 27 de marzo de 2001 fueron suscritas y pagadas por la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (la Bolsa) 317 acciones correspondientes al capital social fijo, equivalentes a \$16,081 miles de pesos (a valor nominal). Después de haberse efectuado esta capitalización, la Bolsa es tenedor de 84.98% de las acciones de MexDer.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por MexDer y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por tanto, la información financiera presentada por los administradores refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2001, y los resultados de sus operaciones, los movimientos en el capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Comisario

C.P. Guillermo Roa Luvianos

Rúbrica.

MEXDER, MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Activo

Circulante	
Disponibles-	
Caja, bancos e inversiones en valores	\$ 4,598
Cuentas por cobrar	2,777
Partes relacionadas	1,409
Pagos anticipados	31
Suma el activo circulante	8,815
Mobiliario y equipo, neto	544
Gastos preoperativos	2,327
Suma el activo	\$ 11,686
Pasivo y capital contable	
Cuentas por pagar-	
Partes relacionadas	\$ 1,253
Proveedores	604
Otras cuentas por pagar	1,435
Cobros anticipados	96
Suma el pasivo a corto plazo	3,388
Capital contable	
Capital contribuido-	
Capital social autorizado	38,352
Menos- Capital social no exhibido	(12,683)
	25,669
Actualización	1,010
	26,679
Pérdida neta	(18,381)
Suma el capital contable	8,298
Suma el pasivo y capital contable	\$ 11,686
México, D.F., a 14 de mayo de 2002.	
Presidente del Consejo de Administración	

Lic. Guillermo Prieto Treviño

Rúbrica.

MEXDER, MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Ingresos	
Comisiones por operatividad	\$ 23,074
Descuentos por operación	(9,326)
Venta de información	2,709
Licencia cuenta MexDer	130
Total de ingresos	16,587
Gastos de operación	
Gastos de personal	11,660
Renta y conservación del inmueble	1,596
Servicios profesionales	8,381
Depreciaciones y amortizaciones	1,456
Honorarios	913
Publicidad y eventos	711
Desarrollo de sistemas	646
Mantenimiento de equipo de cómputo	1,263
Servicios, papelería, teléfonos y mensajería	1,038
Otros gastos	1,135
Total de gastos	28,799
Pérdida de operación	(12,212)
Resultado financiero integral	
Productos financieros	1,309
Pérdida por posición monetaria	(256)

	<u>1,053</u>
Otros ingresos y gastos	
Certificaciones	438
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(710)</u>
Pérdida antes de participación en resultados de asociada	<u>(11,431)</u>
Participación en resultados de compañía asociada	-
Pérdida neta antes de partida extraordinaria	<u>(11,431)</u>
Utilidad en venta de acciones de compañía asociada	-
Amortización extraordinaria de gastos preoperativos	<u>(6,950)</u>
Pérdida neta	<u>\$ (18,381)</u>
Pérdida neta por acción antes de partida extraordinaria	<u>\$ (20)</u>
Pérdida neta por acción	<u>\$ (32)</u>
Promedio diario ponderado de acciones exhibidas	<u>571</u>
México, D.F., a 14 de mayo de 2002.	
Presidente del Consejo de Administración	

Lic. Guillermo Prieto Treviño

Rúbrica.

(R.- 161464)

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

A los señores 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 la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2001.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas.

Asimismo, he revisado el balance general de la compañía al 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes estados de resultados, de inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el dictamen que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los señores Ruiz, Urquiza y Cía., S.C., auditores independientes de la sociedad.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, éstos han sido preparados siguiendo los requerimientos de información financiera prescritos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (La Comisión), los cuales coinciden con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, la información financiera presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001, y 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 prácticas contables prescritas por la Comisión.

16 de enero de 2002.

Comisario

C.P. Federico A. Valenzuela Ochoa

Rúbrica.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Activo

Circulante	
Disponibles-	
Caja, bancos e inversiones en valores	<u>\$317,990</u>
Cuentas por cobrar-	
Comisiones, cuotas y servicios, neto	18,964
Deudores diversos	<u>4,927</u>
	<u>23,891</u>

Suma el activo circulante	341,881
Fijo	
Inversiones permanentes	<u>67,009</u>
Inmuebles	68,964
Equipo de cómputo	298,591
Mobiliario y equipo de oficina	43,848
Equipo de transporte	<u>2,237</u>
	413,640
Menos- depreciación acumulada	<u>(316,897)</u>
	<u>96,743</u>
Suma el activo fijo	<u>163,752</u>
Crédito mercantil	3,850
Otros activos	<u>1,557</u>
Suma el activo	<u>\$511,040</u>
Pasivo y capital contable	
A corto plazo	
Cuentas por pagar-	
Proveedores	\$6,384
Otras cuentas por pagar	<u>27,537</u>
Suma el pasivo a corto plazo	33,921
A largo plazo:	
Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>6,164</u>
Suma el pasivo	40,085
Capital contable	
Capital contribuido-	
Capital social fijo	120,000
Actualización	<u>65,961</u>
	185,961
Prima sobre acciones	<u>23,854</u>
	209,815
Capital ganado-	
Reserva legal	93,247
Resultados acumulados	448,170
Superávit por fusión	4,847
Resultado acumulado por actualización	<u>(285,124)</u>
Suma el capital contable	<u>470,955</u>
Suma el pasivo y capital contable	<u>\$511,040</u>
México, D.F., a 14 de mayo de 2002.	
Director General Adjunto	
Lic. Pedro Zorrilla Velasco	
Rúbrica.	
BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.	
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001	
expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha	
Ingresos	
Comisiones de emisoras	\$162,256
Cuotas por operatividad	73,588
Venta de información	<u>55,698</u>
Total de ingresos	<u>291,542</u>
Gastos	
Servicios de sistemas	78,529
Gastos de personal	43,481
Renta y conservación del inmueble	35,847
Ruteo y portal financiero	4,170
Depreciaciones y amortizaciones	21,402
Eventos	4,331
Mantenimiento de equipo de cómputo	3,561
Honorarios	4,205
Publicaciones	2,963
Cuotas pagadas	3,728

Teléfonos	2,790
Desarrollo de sistemas	437
Publicidad	1,106
Amortización de crédito mercantil	2,310
Otros gastos	<u>10,579</u>
Total de gastos	<u>219,449</u>
Utilidad de operación	<u>72,093</u>
Resultado financiero integral	
Productos financieros	46,611
Utilidad en cambios, neto	520
Pérdida por posición monetaria	<u>(14,112)</u>
	<u>33,019</u>
Pérdida en venta de acciones	<u>(2,006)</u>
Otros gastos, neto	<u>(1,174)</u>
Utilidad antes de provisión para Impuesto Sobre la Renta causado, Participación de Utilidades a los Empleados, Impuesto Sobre la Renta diferido y participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociadas	101,932
Provisión para:	
Impuesto Sobre la Renta	37,433
Participación de Utilidades a los Empleados	12,979
Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>(853)</u>
	<u>49,559</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociadas	52,373
Participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociadas	<u>14,384</u>
Utilidad neta	\$ <u>66,757</u>
Utilidad neta por acción	\$ <u>2,225</u>

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Director General Adjunto

Lic. Pedro Zorrilla Velasco

Rúbrica.

(R.- 161467)

CEBUR, S.A. DE C.V.

A los señores 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 Cebur, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la sociedad por año terminado el 31 de diciembre de 2001.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas de Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Asimismo, he revisado el balance general de la sociedad al 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes estados de resultados, de movimientos en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el dictamen que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los señores Ruiz, Urquiza, y Cía., S.C., auditores independientes de la sociedad.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, la información financiera presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Cebur, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, los movimientos en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Comisario
C.P. Carlos García Cardoso

Rúbrica.

CEBUR, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Activo

Circulante	
Disponible-	
Efectivo e inversiones en valores	\$ <u>81,817</u>
Cuentas por cobrar-	
Clientes	1,901
Deudores diversos	<u>104</u>
	2,005
Pagos anticipados	<u>1,257</u>
Total del activo circulante	85,079
Fijo	
Inmueble	556,795
Maquinaria y equipo	189,081
Mobiliario y equipo	<u>16,112</u>
	761,988
Menos- depreciación acumulada	258,019
Reserva para baja de valor de inmueble	<u>72,427</u>
Total del activo fijo	<u>431,542</u>
Otros activos	<u>97</u>
Total del activo	\$ <u>516,718</u>
Pasivo y capital contable	
A corto plazo	
Cuentas por pagar	\$ 2,510
Impuestos por pagar y pasivos acumulados	<u>2,559</u>
	5,069
A largo plazo	
Impuesto sobre la renta diferido	<u>8,089</u>
Total del pasivo	13,158
Capital contable	
Capital contribuido-	
Capital social nominal	418,719
Actualización	<u>75,172</u>
Capital ganado-	493,891
Resultados acumulados	<u>9,669</u>
Total del capital contable	<u>503,560</u>
Total del pasivo y capital contable	<u>\$516,718</u>

México, D.F., a 14 de mayo de 2001.

Representante Legal

C.P. Marco Antonio Hernández Jiménez

Rúbrica.

CEBUR, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

expresado en miles de pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Ingresos

Rentas	\$65,439
Mantenimiento	<u>10,577</u>
Total de ingresos	76,016
Gastos de	
Depreciación	23,218
Operación	21,682
Mantenimiento	8,100
Administración	<u>4,287</u>
Total de gastos	<u>57,287</u>

Utilidad de operación	18,729
Resultado financiero integral	
Intereses ganados, neto	6,882
Pérdida por posición monetaria	<u>(204)</u>
	6,678
Otros ingresos (gastos), neto	11,175
Provisión para baja de valor del inmueble	<u>(1,638)</u>
Utilidad ante de provisión para Impuesto al Activo e Impuesto Sobre la Renta diferido	34,944
Provisión para:	
Impuesto al Activo	10,084
Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>(5,544)</u>
	4,540
Utilidad (pérdida) del ejercicio	\$ <u>30,404</u>
México, D.F., a 14 de mayo de 2002.	
Representante Legal	
C.P. Marco Antonio Hernández Jiménez	
Rúbrica.	
	(R.- 161470)

S.D. INDEVAL, S.A. DE C.V.

A los señores 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 S.D. Indeval, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2001.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas de Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada con normas de auditoría generalmente aceptadas.

Asimismo, he revisado el balance general de la compañía al 31 de diciembre de 2001, las cuentas de orden relativas a efectivo, valores y metales amonedados recibidos en custodia y sus correspondientes estados de resultados, de movimientos en las cuentas en el capital contables y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el dictamen que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los señores Ruiz, Urquiza y Cía., S.C., auditores independientes de la sociedad.

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los requerimientos de información financiera prescritos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), los cuales, en todos los aspectos de importancia, coinciden con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos son adecuados y suficientes y excepto por la entrada en vigor del nuevo Boletín C-2 que establece la metodología para la valuación y registro de los instrumentos financieros, el cual no tuvo efectos de valuación en los estados financieros se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, la información financiera presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de S.D. Indeval, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001, y los resultados de sus operaciones, los movimientos en las cuentas en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Comisión. Asimismo, en mi opinión, la información consignada en las cuentas de orden presenta razonablemente la situación de efectivo, valores y metales amonedados recibidos en custodia y ha sido preparada de conformidad con las citadas prácticas contables.

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Comisario

C.P. Francisco Xavier Hoyos

Rúbrica.

S.D. INDEVAL, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

expresado en pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Activo

Caja y bancos	\$ 14,133,252
Inversiones en valores autorizados registrados en bolsa	180,013,000
Cuentas por cobrar-	
Clientes	16,680,306
Deudores diversos	495,935
Otras cuentas por cobrar	<u>852,942</u>
	18,029,183
Pagos anticipados	<u>1,021,796</u>
Suma el activo circulante	213,197,231
Inversiones en acciones	20,385,470
Fijo	
Inmuebles	71,474,119
Equipo de cómputo	74,957,581
Mobiliario y equipo de oficina	10,178,827
Equipo de transporte	<u>1,315,775</u>
	157,926,302
Menos- depreciación acumulada	<u>109,169,245</u>
	<u>48,757,057</u>
Suma las inversiones en acciones y el activo fijo	69,142,527
Otros activos	53,399
Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>1,863,311</u>
Suma el activo	<u>\$284,256,468</u>
Pasivo y capital	
Acreedores diversos	\$ 301,991
Otras cuentas por pagar	<u>21,410,735</u>
Suma el pasivo	21,712,726
Capital contable:	
Capital contribuido-	
Capital social	180,375,017
Capital no exhibido	<u>(8,047,796)</u>
	172,327,221
Capital ganado	
Prima sobre acciones	42,116,902
Reserva legal	74,385,266
Resultado integral-	
Utilidad de ejercicios anteriores	177,627,817
Utilidad del ejercicio	59,612,972
Efecto acumulado de Impuesto Sobre la Renta diferido	2,004,422
Insuficiencia en la actualización de capital	<u>(265,530,858)</u>
	<u>90,216,521</u>
Suma el capital	<u>262,543,742</u>
Suma el pasivo y capital	<u>\$284,256,468</u>
Cuentas de orden	
Caja y bancos de terceros	<u>\$20,950</u>
Valores recibidos en custodia	<u>\$3,818,563,810,525</u>
Metales amonedados recibidos en custodia	<u>\$7,142,650</u>

México, D.F., a 14 de mayo de 2002.

Director General

Lic. Gerardo Mejía Moreno

Rúbrica.

S.D. INDEVAL, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

expresados en pesos con poder adquisitivo de esa fecha

Ingresos

Comisiones por operación	\$123,283,865
Ingresos por servicios corporativos	781,717
Ingresos por servicios con metales amonedados	346,772
Otros ingresos	<u>21,503,277</u>
Total de ingresos	145,915,631
Gastos generales	<u>60,674,971</u>

Utilidad de operación	85,240,660
Costo integral de financiamiento	
Productos financieros	24,745,099
Pérdida por posición monetaria	<u>(8,690,771)</u>
	16,054,328
Otros gastos, neto	<u>849,633</u>
Utilidad antes de provisiones para Impuesto Sobre la Renta y Participación de Utilidades a los Empleados	100,445,355
Provisiones para:	
Impuesto Sobre la Renta causado	30,462,806
Impuesto Sobre la Renta diferido	186,466
Participación de Utilidades a los Empleados	<u>10,183,111</u>
	<u>40,832,383</u>
Utilidad del ejercicio	<u>\$59,612,972</u>
Utilidad del ejercicio por acción	<u>\$1,168,882</u>
México, D.F., a 14 de mayo de 2002.	
Director General	
Lic. Gerardo Mejía Moreno	
Rúbrica.	

(R.- 161474)