AVISOS
JUDICIALES Y GENERALES

Estados Unidos Mexicanos
Poder Judicial de la Federación
Tercer Tribunal Colegiado en Materia Administrativa del Primer Circuito
México, D.F.

EDICTO

En los autos del juicio de amparo número, DA.-5593/98, promovido por comité particular ejecutivo del nuevo centro de población ejido Valle de Cuitláhuac, Municipio de Amatitán, Estado de Jalisco, contra actos del Tribunal Superior Agrario; no obstante haber realizado diversas diligencias con la finalidad de obtener el domicilio de los terceros perjudicados y siendo que no ha sido posible emplazarlos, dado que se ignora el domicilio de Miguel Angel Robles, José Chávez Soto, Enrique Mejía Méndez, Martha Palomera Romo de Medrano, Martha Palomar de Medrano, Carlos Sierra Basurto, Agustín Delgado López, Antonio Gallardo, Aurelio Luis Gallardo, Magdalena García de Quevedo, Gloria Sirenia Hernández Ornelas, Zenón Ibarra Altamirano, Susana Iñiguez de Robles, Enrique Legorreta Peyton, Margarita Martínez viuda de Zúñiga, Carlos Medrano Orendain, Juan G. Robles Torres, Carlos Manuel Ruiz Sánchez, Virginia Gallardo viuda de Beckman, José Donato Ruiz Sánchez, Héctor Juvenal Ruiz Sánchez, Avelino Eduardo Ruiz Sánchez, María Elisa o Esther de la Peña Rosales, Gabriela Romo de la Peña o Luz Gabriela Romo de la Peña, Esther María Elisa Romo de la Peña, Julio Campos Vidal y Rafael Chávez Soto, de conformidad a lo ordenado por proveído de uno de abril de dos mil dos, en concordancia a lo establecido por el numeral 30, fracción II, de la Ley de Amparo, relacionado con el precepto 315 del Código Federal de Procedimientos Civiles, se ordenó emplazarlos al presente juicio de garantías por medio de edictos, haciendo de su conocimiento que deberán presentarse dentro del término de treinta días, contados a partir del día siguiente al de la última publicación apercibid que de no presentarse, se les harán las ulteriores notificaciones por medio de lista, aún las de carácter personal.

México, D.F., a 5 de abril de 2002.

El Secretario del Tercer Tribunal Colegiado en Materia Administrativa del Primer Circuito

Lic. Oscar Guillermo Armenta Romero

Rúbrica.

(R.- 160824)

Estados Unidos Mexicanos
Poder Judicial de la Federación
Juzgado Primero de Distrito en Materia de Trabajo en el Distrito Federal
EDICTO

C.C. Marco Antonio Rodríguez Muñoz.

En los autos del juicio de amparo número 1428/2001, promovido por Gigante, Sociedad Anónima de Capital Variable, contra actos de la Junta Especial Número Doce de la Local de Conciliación y Arbitraje del Distrito Federal, radicado en el Juzgado Primero de Distrito en Materia de Trabajo en el Distrito Federal, se le ha señalado a usted como tercero perjudicado y como se desconoce su domicilio actual, se ha ordenado por auto de once de enero de dos mil dos, emplazarlo por edictos, que deberán publicarse por tres veces de siete en siete días en el **Diario Oficial de la Federación** y en el periódico Excelsior, que resulta ser de los diarios de mayor circulación en la República Mexicana, de conformidad con lo dispuesto por los artículos 30, fracción II de la Ley de Amparo y 315 del Código Federal de Procedimientos Civiles. Por lo anterior, se encuentran a su disposición en la actuaría de este Juzgado, copia simple de la demanda de garantías, haciéndole saber que cuentan con un plazo de treinta días, contado a partir de la última publicación de tales edictos, para apersonarse en el juicio de referencia, y hacer valer sus derechos; así también, se le informa que deberá señalar domicilio para oír y recibir notificaciones en esta ciudad, apercibido que de no hacerlo, las subsecuentes, aun las de carácter personal, se le hará por medio de la lista en la que se publican los acuerdos emitidos en los juicios de amparo del índice de este órgano jurisdiccional, según lo dispone el artículo 30 de la Ley de Amparo, y que se fijaron las diez horas con treinta minutos del diecisiete de mayo de dos mil dos, para la celebración de la audiencia constitucional.

Atentamente

México, D.F., a 30 de abril de 2002.

La Secretaria del Juzgado Primero de Distrito en Materia de Trabajo en el Distrito Federal

Lic. María del Rocío Pecina Castro

Rúbrica.

INDUSTRIAS INNOPACK, S.A. DE C.V.
DICTAMEN DEL COMISARIO

A la H. Asamblea de Accionistas:

En mi carácter de comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Industrias Innopack, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, 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, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general de Industrias Innopack, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Los estados financieros adjuntos presentan la situación financiera individual de Industrias Innopack, S.A. de C.V., por ser necesaria para propósitos de la administración de la Compañía y para cumplir con ciertos requisitos legales, habiéndose evaluado la inversión en acciones de compañías subsidiarias por el método de participación con base en los estados financieros auditados de estas compañías. Por separado y con esta misma fecha, he emitido mi dictamen sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias.

Durante 2001, la administración de la Compañía inició un proceso de fusiones de sus compañías (plantas operativas) con el propósito de integrarlas en una sola entidad jurídica y de esta forma fortalecer su estructura organizacional y reducir procesos operacionales, administrativos, legales y contables que reditúan en una mayor eficiencia a nivel grupo. En este sentido, durante 2001 la Compañía fusionó cuatro de las ocho plantas que tiene planeado integrar a dicho proceso. Dichas plantas son subsidiarias de Innopack, por lo que este proceso no modificó su estructura accionaria, ni participación sobre los resultados de las mismas.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, preparados para el propósito específico a que se refiere el párrafo anterior, y los criterios y políticas contables y de información seguidos por la sociedad y considerados por la administración para preparar los estados financieros presentados por la misma a esta asamblea, son adecuados y suficientes, en las circunstancias y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Industrias Innopack, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

Atentamente

México, D.F., a 15 de marzo de 2002.

Comisario

C.P.C. Fernando Holguín Maillard

Rúbrica.

INDUSTRIAS INNOPACK, S.A. DE C.V.
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y a los accionistas:

Hemos examinado los balances generales de Industrias Innopack, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001 y los estados de resultados de sus operaciones, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y

revelaciones en 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.

Durante 2001, la administración de la Compañía inició un proceso de fusiones de sus compañías (plantas operativas) con el propósito de integrarlas en una sola entidad jurídica y de esta forma fortalecer su estructura organizacional y reducir procesos operacionales, administrativos, legales y contables que reditúan en una mayor eficiencia a nivel grupo. En este sentido, durante 2001 la Compañía fusionó cuatro de las ocho plantas que tiene planeado integrar a dicho proceso. Dichas plantas son subsidiarias de Innopack, por lo que este proceso no modificó su estructura accionaria, ni participación sobre los resultados de las mismas.

Los estados financieros adjuntos presentan la situación financiera individual de Industrias Innopack, S.A. de C.V., por ser necesaria para propósitos de la administración de la Compañía y para cumplir con ciertos requisitos legales, habiéndose valuado la inversión en acciones de compañías subsidiarias por el método de participación con base en los estados financieros auditados de estas compañías. Por separado y con esta misma fecha, hemos emitido nuestro dictamen sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrias Innopack, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

15 de marzo de 2002.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

C.P. J. Gilberto Alfaro Servín

Rúbrica.

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

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DE 1999, 2000 Y 2001

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

Activo	1999	2000	2001	
Activo circulante				
Efectivo y equivalentes	\$ 7,453	80,690	745	
Cuentas por cobrar (nota 4)	<u>6,772</u>	<u>10,223</u>	<u>20,762</u>	
Compañías relacionadas (nota 5)	<u>268,656</u>	<u>520,365</u>	<u>600,576</u>	
Total del activo circulante	282,881	611,278	622,083	
Inversión en acciones de compañías				
Subsidiarias (nota 6)	1,455,069	1,530,752	1,667,624	
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)	16,247	9,994	6,583	
Crédito mercantil (nota 6)	-	-	37,584	
Impuesto Sobre la Renta diferido (nota 8)	-	40,559	62,854	
Otros activos	<u>4,109</u>	<u>3,022</u>	<u>30,385</u>	
	<u>\$1,758,306</u>	<u>2,195,645</u>	<u>2,427,113</u>	
Pasivo y capital contable				
Pasivo circulante				
Préstamos bancarios (nota 7a.)	\$ 6,825	36,018	104,307	
Crédito bursátil (nota 7c.)	-	218,628	-	
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo (nota 7b.)	48,681	39,607	102,312	
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	6,181	796	39,027	
Compañías relacionadas (nota 5)	<u>56,593</u>	<u>68,057</u>	<u>142,705</u>	
Total del pasivo circulante	118,280	363,106	388,351	
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos				
Circulantes (nota 7 b.)	120,221	90,388	223,853	
Crédito bursátil (nota 7c.)	<u>238,184</u>	-	-	
Total del pasivo	<u>476,685</u>	<u>453,494</u>	<u>612,204</u>	
Capital contable (nota 9)				
Capital social	1,283,490	1,685,787	1,685,787	
Utilidades retenidas	200,315	339,289	483,328	
Efecto acumulado del Impuesto Sobre la Renta diferido	-	-	(11,341)	(11,341)

Resultado por tenencia de activos no monetarios	(202,184)	(271,584)	(342,865)
Total del capital contable	1,281,621	1,742,151	1,814,909
Contingencias y compromisos (notas 10 y 11)			
Eventos subsecuentes (nota 12)			
	<u>\$ 1,758,306</u>	<u>2,195,645</u>	<u>2,427,113</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros .

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

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 2000 Y 2001

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

	1999	2000	2001
Participación en los resultados de compañías subsidiarias (nota 6)	\$ 134,940	178,859	125,094
Ingresos por servicios corporativos (nota 5)	18,381	4,738	40,178
Gastos de administración (nota 5)	<u>10,553</u>	<u>4,395</u>	<u>11,125</u>
Utilidad de operación	<u>142,768</u>	<u>179,202</u>	<u>154,147</u>
Resultado integral de financiamiento			
Intereses a cargo, neto (nota 5)	(70,741)	(28,762)	(17,705)
Utilidad (pérdida) cambiaria, neto	401	(12,082)	(7,796)
Efecto monetario favorable (desfavorable)	<u>35,078</u>	<u>8,021</u>	<u>(7,763)</u>
Resultado integral de financiamiento, neto	<u>(35,262)</u>	<u>(32,823)</u>	<u>(33,264)</u>
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(1,123)</u>	<u>(497)</u>	<u>(54)</u>
Utilidad antes de impuesto	<u>106,383</u>	<u>145,882</u>	<u>120,937</u>
Impuesto Sobre la Renta diferido (nota 8)			
Sobre base fiscal	-	-	1,917
Diferido	-	<u>6,908</u>	<u>(25,019)</u>
	-	<u>6,908</u>	<u>(23,102)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 106,383</u>	<u>138,974</u>	<u>144,039</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 2000 Y 2001

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

	Capital social	Utilidades retenidas	Efecto acumulado por el Impuesto Sobre la Renta diferido	Resultado Total del activos no monetarios	capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 1998	\$948,480	93,932-	(55,760)	986,652	
Disminución de capital social (nota 9a.)	(272,376)	-	-	(272,376)	
Aumento de capital social (nota 9a.)	272,376	-	-	272,376	
Aumento de capital social (nota 9a.)	335,010	-	-	335,010	
Pérdida integral (nota 9b.)	-	<u>106,383-</u>	<u>(146,424)</u>	<u>(40,041)</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1,283,490	<u>200,315-</u>	<u>(202,184)</u>	1,281,621	
Aumento de capital social (nota 9a.)	251,228	-	-	251,228	
Aumento de capital social (nota 9a.)	151,069	-	-	151,069	
Utilidad integral (nota 9b.)	-	<u>138,974</u>	<u>(11,341)</u>	<u>(69,400)</u>	<u>58,233</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	1,685,787	<u>339,289</u>	<u>(11,341)</u>	<u>(271,584)</u>	1,742,151
Utilidad integral (nota 9b.)	-	<u>144,039-</u>	<u>(71,281)</u>	<u>72,758</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>\$ 1,685,787</u>	<u>483,328</u>	<u>(11,341)</u>	<u>(342,865)</u>	<u>1,814,909</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001, 2000 Y 1999

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

	1999	2000	2001
Actividades de operación			
Utilidad neta	\$ 106,383	138,974	144,039
(Menos créditos) más cargos que no requieren el uso de (proporcionan) recursos			
Participación en los resultados de compañías subsidiarias		(134,940)	(178,859)
Amortización	1,057	1,083	623
Impuesto Sobre la Renta diferido	-	<u>6,908</u>	<u>(22,255)</u>

Recursos utilizados en la operación	(27,500)	(31,894)	(2,687)
Inversión neta (aplicada a) generada por las cuentas de operación	<u>(112,069)</u>	<u>(245,920)</u>	<u>22,129</u>
Recursos (utilizados en) generados por actividades de operación	<u>(139,569)</u>	<u>(277,814)</u>	<u>19,442</u>
Actividades de financiamiento			
Préstamos bancarios	(139,189)	(9,713)	264,459
Crédito bursátil	(19,081)	(19,556)	(218,628)
Aumento de capital social	607,386	402,297	-
Disminución de capital	<u>(272,376)</u>	-	-
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>176,740</u>	<u>373,028</u>	<u>45,831</u>
Actividades de inversión			
Aumento en inversiones en acciones, neto	(25,290)	(29,317)	(65,771)
Adquisición de subsidiaria	-	-	(17,288)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(21,662)	6,253	3,411
Crédito mercantil	-	-	(38,207)
Otros activos	-	<u>1,087</u>	<u>(27,363)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(46,952)</u>	<u>(21,977)</u>	<u>(145,218)</u>
(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes	(9,781)	73,237	(79,945)
Efectivo y equivalentes			
Al principio del periodo	<u>17,234</u>	<u>7,453</u>	<u>80,690</u>
Al fin del periodo	<u>\$ 7,453</u>	<u>80,690</u>	<u>745</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1999, 2000 Y 2001

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

(1) Actividades y estructura financiera, operaciones sobresalientes y oferta privada

Actividades-

La actividad principal de Industrias Innopack, S.A. de C.V. (la Compañía o Innopack), como entidad legal separada, es la de promover la constitución de toda clase de sociedades civiles y mercantiles, suscripción de capitales, adquirir o negociar cualquier título, acciones y partes sociales y participar en sociedades. La Compañía no tiene empleados.

Las principales actividades de las compañías subsidiarias son la fabricación y venta de toda clase de envases y tapas de plástico y coronas metálicas. Los ingresos de las compañías subsidiarias provienen principalmente de cinco clientes a través de contratos de abastecimiento a largo plazo, en pesos y dólares (nota 11a.).

Estructura financiera

Accionista	Participación
Claudio Zapata Gómez	54.6%
Tapazeca	14.9%
S.C. Clazago	12.4%
ZN México	6.8%
IFC	6.8%
EGI-Fund	<u>4.5%</u>
	<u>100%</u>

El 8 de enero de 2002, a través de un contrato de compraventa S.C. Clazago, S.A. de C.V. (compañía relacionada) enajenó el 46% del total de sus acciones, principalmente a Tapazeca, de tal forma que a partir de esa fecha existe una nueva estructura financiera.

Adquisición de compañía-

El 1 de noviembre de 2001 se firmó el contrato de compraventa de acciones de Productos Industriales Potosí, S.A. de C.V. (PIP) a Grupo Continental, S.A. de C.V., misma que fue notificada en la Junta del Consejo de Administración del 28 de noviembre de 2001. Consecuentemente, a partir del 1 de noviembre de 2001 la Compañía participa en los resultados de PIP. Esta operación generó un crédito mercantil (nota 6).

Fusiones-

Durante el 2001 la administración de la Compañía inició un proceso de fusiones de sus plantas operativas con el propósito de integrarlas a una sola entidad jurídica. En este sentido la Compañía fusionó 4 compañías subsidiarias que se describen con posterioridad con Envases Innovativos de México, S.A. de C.V. (compañía fusionante). Dichas compañías son subsidiarias al 100% de Innopack por lo que este proceso no modificó la estructura accionaria ni la participación sobre las utilidades de dichas compañías.

Compañías fusionadas

Fecha de fusión

Tapas Innovativas Internacionales, S.A. de C.V.
Envases Innovativos de Morelia, S.A. de C.V.
Envases Innovativos de Tampico, S.A. de C.V.
Envases Innovativos de Coatepec, S.A. de C.V.

1 de julio de 2001
1 de octubre de 2001
1 de octubre de 2001
1 de octubre de 2001

Oferta privada-

En 2000 la administración de la Compañía realizó negociaciones con distintos fondos de inversión tendientes a aumentar su capital social, así como realizar una oferta privada de parte de las acciones representativas de su capital social con el objeto de fortalecer su estructura financiera, y financiar proyectos de crecimiento.

(2) Resumen de las principales políticas contables

(a) Bases de presentación y revelación-

Los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA), los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera y están expresados en miles de pesos de poder adquisitivo constante, con base en los factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México. Los índices que se utilizaron para efectos de reconocer la inflación fueron los siguientes:

31 de diciembre de	INPC	Inflación
2001	351.418	4.40%
2000	336.596	8.96%
1999	308.919	12.32%

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace la referencia a pesos o \$, se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

(b) Equivalentes de efectivo-

Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras y otros instrumentos de inmediata realización. Los intereses y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio como parte del resultado integral de financiamiento.

El Boletín sobre el manejo contable de instrumentos financieros promulgado por el IMCP, obligatorio para 2001, modifica el tratamiento contable de las inversiones temporales y contratos que den origen a activos y pasivos (incluyendo los derivados y los de cobertura cambiaria) se registran en el balance general y los gastos e ingresos se reconocen sobre las bases acumuladas.

Asimismo, los instrumentos financieros se reconocen de acuerdo a la sustancia del contrato e intenciones de la empresa en (i) adquiridos con fines de negociación, (ii) disponibles para su venta, conservados a su vencimiento, valuados éstos (i y ii) a valores razonables o justos y el (iii) a su costo sujeto a amortización. En el caso de Innopack sus inversiones son básicamente del tipo (i) y (ii).

(c) Coberturas-

Para protegerse de los riesgos derivados de las fluctuaciones en tipos de cambios, la Compañía utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados, tales como contratos forward y opciones. Las fluctuaciones de valor de los instrumentos financieros derivados, valuados a su valor razonable, se reconocen en los resultados de operación del ejercicio, netas de los costos y gastos que provienen de los pasivos cuyos riesgos están cubriendo. Las primas pagadas por los instrumentos financieros derivados, adquiridos con fines de cobertura, se difieren y amortizan con cargo a los resultados del ejercicio, durante la vida de estos instrumentos.

La Compañía mantiene vigilancia sobre sus riesgos financieros a través de la dirección general que continuamente analizan el riesgo de la Compañía en cuanto crédito y liquidez.

(d) Inversión en acciones de compañías-

La inversión en acciones de compañías subsidiarias en las que la Compañía posee el 50% o más de su capital social, se valúan por el método de participación, con base en los estados financieros auditados, elaborados sobre las mismas políticas de la tenedora, disminuidas por la eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías del grupo.

El costo integral de financiamiento de Innopack se capitalizó como parte de la inversión en acciones de compañías subsidiarias mientras éstas están en etapa preoperativa.

e) Crédito mercantil-

Es el exceso neto del valor contable sobre el precio de compra de las acciones y partes sociales de la compañía adquirida a la fecha de adquisición. Se actualiza mediante factores derivados del INPC y su amortización se calcula por el método de línea recta, en un periodo de 10 años.

(f) Otros activos-

En 1999 y 2000 incluye principalmente gastos por colocación de papel comercial que se actualizan de acuerdo con factores derivados del INPC. Se amortizan por el método de línea recta en un periodo de beneficio esperado de tres años y el cual concluyó en el 2001.

En 2001 incluye gastos por concepto de licencias, implementación y asesoría para la integración del sistema SAP R-3; se amortizará a partir de 2002 por el método de línea recta en un periodo de beneficio esperado de 4 años.

(g) Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto al Activo (IMPAC)-

El ISR se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, así como por las pérdidas fiscales por amortizar y los créditos fiscales no usados (IMPAC). Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales.

Hasta 1999, los cargos a resultados por el ISR incluían los importes a pagar y, adicionalmente, reconocían los efectos del ISR de las diferencias temporales importantes entre los resultados gravables y contables sobre las que razonablemente se estimaba que en un periodo definido se originaría un beneficio o un pasivo para efectos fiscales y no se compensaban con partidas temporales de naturaleza recurrente.

(h) Actualización del capital social y utilidades retenidas-

Se determina multiplicando las aportaciones y las utilidades acumuladas por factores derivados del INPC, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron las utilidades hasta el cierre del ejercicio más reciente. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(i) Resultado por tenencia de activos no monetarios-

Representa la diferencia entre el valor de los activos no monetarios actualizados mediante costos específicos de las subsidiarias (cierta maquinaria de origen extranjero), y el determinado utilizando factores derivados del INPC, disminuido de los efectos de impuestos diferidos relativos, a partir de la fecha en que se adoptó el boletín relativo.

(j) Efecto acumulado del Impuesto Sobre la Renta diferido

Representa el efecto del reconocimiento de impuestos diferidos acumulados a la fecha en que se adoptó el boletín relativo.

(k) Resultado integral de financiamiento (RIF)-

El RIF incluye los intereses, las diferencias en cambios, los efectos de valuación de instrumentos financieros (protección cambiaria) y el efecto monetario.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos y pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio, o bien se capitaliza (nota 6).

Los efectos de la protección cambiaria (tasa de cambio contratada menos la del mercado a la fecha de los balances por el importe cubierto) se reconocen como una partida del RIF. La comisión y gastos relativos se amortizaron en función a tiempo del contrato de protección (menor a un año).

El efecto monetario se determina multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes, incluyendo los impuestos diferidos, por la inflación hasta el cierre del ejercicio. La suma de los resultados así obtenidos representa el efecto monetario del ejercicio provocado por la inflación, que se lleva al RIF o se capitaliza (nota 6).

(l) Contingencias

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe prácticamente absoluta certeza de su realización.

(m) Uso de estimaciones-

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los PCGA, requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

(3) Posición en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios en dólares de la Compañía se muestran con los de las subsidiarias en la nota 6.

El tipo de cambio en relación con el dólar, al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, fueron de \$9.52, \$9.57 y \$9.14, respectivamente. Al 15 de marzo de 2002, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$9.11.

A partir de 1999, la Compañía comenzó a contratar instrumentos de protección contra riesgos cambiarios. En 1999, 2000 y 2001 se realizaron contratos con un importe promedio de cobertura de \$10, \$25 y \$10 millones de dólares, respectivamente, incurriendo en una pérdida por \$1,000, \$19,000 y \$3,330 en 1999, 2000 y 2001, respectivamente, y que se incluyen como parte del resultado integral de financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2001 la Compañía tenía una cobertura (opción) por 10 millones de dólares con vencimiento el 7 de enero de 2002 y con un tipo de cambio pactado de \$9.65 y sobre el cual se pagó una prima por \$3,330 aproximadamente el cual fue llevado a resultados a través de una amortización gradual durante el tiempo de duración del contrato.

A continuación se resumen las principales transacciones efectuadas con el extranjero, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001:

	Miles de dólares		
	1999	2000	2001
Intereses a cargo	1,276	1,672	839
Honorarios pagados	=	=	<u>75</u>
(4) Cuentas por cobrar			
	1999	2000	2001
MG&Polímeros de México, S.A. de C.V.	\$ -	-	15,632
Porción circulante de la cuenta por cobrar a largo plazo (*)	5,414	4,997	2,560
Deudores diversos	716	4,291	632
Impuestos anticipados	<u>642</u>	<u>935</u>	<u>1,938</u>
	<u>\$ 6,772</u>	<u>10,223</u>	<u>20,762</u>

* A partir de 1999, 2000 y 2001 incluye la porción circulante de la cuenta por cobrar a largo plazo en la venta de acciones que se menciona en la nota 6.

(5) Operaciones y saldos con compañías relacionadas

Las operaciones realizadas con compañías relacionadas en los años terminados el 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, fueron como sigue:

	1999	2000	2001
Ingresos por			
Servicios administrativos y asistencia técnica pagada	\$ 22,005	4,642	993
Intereses	<u>22,775</u>	<u>50,812</u>	<u>42,087</u>
Costos por			
Servicios administrativos y asistencia técnica	\$ 6,428	-	-
Intereses	<u>12,436</u>	<u>16,587</u>	<u>21,241</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas, al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, se integran como se muestra a continuación:

	1999	2000	2001
Cuentas por cobrar:			
EIM*	\$ 58,358	51,684	232,690
TIV*	55,982	116,021	157,485
ETO*	434	85,527	88,561
EIL*	3,109	68,811	56,333
CIN	=	<u>11,301</u>	<u>16,325</u>
	<u>\$ 117,883</u>	<u>333,344</u>	<u>551,394</u>
Zapata Innovative Plastics, Inc.	-	10,973	18,184
Graham Innopack de México, S.A. de C.V.	-	1,105	7,763
S.C. Clazago, S.A. de C.V.	6,095	6,888	7,309
CCI	4,388	4,446	4,347
ZNC	-	-	4,205
TCC	1,202	2,142	3,273
Tapones Innovativos de Occidente, S.A. de C.V.	1,593	1,600	1,582

Tapones Innovativos del Norte, S.A. de C.V.	868	860	838
Zapata Industries, Inc.	9,021	412	411
BNN	-	167	344
TIN	59,282	96,983	-
EMO*	55,619	50,562	-
Envases Innovativos de Nogales, S.A. de C.V.	-	6,946	-
Zapata Innovative Clousures, Inc.	1,670	3,171	-
Zapata Group Services	-	480	-
EIN*	10,677	-	-
EIP*	79	-	-
Otras	<u>279</u>	<u>286</u>	<u>926</u>
	<u>\$ 268,656</u>	<u>520,365</u>	<u>600,576</u>

* Estas cuentas por cobrar incluyen préstamos para financiamiento de sus plantas y las tasas de interés pactadas son las de mercado.

	1999	2000	2001
Cuentas por pagar			
EIN	\$ 53,201	68,053	142,705
Zapata World, Inc.	3,056	-	-
Otras	<u>336</u>	<u>4</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 56,593</u>	<u>68,057</u>	<u>142,705</u>

- EIM, TIV y EIP tienen celebrado un contrato de regalías por 10, 5 y 11 años, respectivamente, con Zapata Industries, Inc. (compañía relacionada), el cual establece pagos trimestrales de 2.7%, 3% y 3.7% sobre las ventas netas de los productos elaborados bajo dicha licencia.

- Hasta febrero de 2000, EIN, EIM, EIT y TMO tenían celebrados contratos con S.C. Clazago, S.A. de C.V., por concepto de servicios administrativos, en el cual se estipuló el pago de 1.9% sobre las ventas generadas por las mismas.

- La tenedora efectúa cargos por proyectos específicos a ciertas subsidiarias por servicios financieros, asistencia técnica y diversos gastos.

Entre las empresas relacionadas, así como con compañías del grupo, se realizan diversas transacciones que son eliminadas en la consolidación; sin embargo, de acuerdo con las modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta a partir de 1997 se requiere que los precios de estas transacciones sean comparables con los que se usarían con o entre partes independientes en operaciones similares. Las compañías realizarán el estudio para soportar que las operaciones entre compañías relacionadas y subsidiarias se llevan a cabo a precios de mercado (nota 10a.).

(6) Inversión en acciones de compañías subsidiarias

A continuación se presentan, en forma condensada, las principales cifras consolidadas, auditadas y sobre las mismas bases contables de Innopack por los años terminados el 31 de diciembre de:

	1999	2000	2001
Activo circulante	\$ 707,114	1,134,669	1,149,481
Activo no circulante	<u>2,160,209</u>	<u>2,318,396</u>	<u>2,474,913</u>
Total de activos	<u>2,867,323</u>	<u>3,453,065</u>	<u>3,624,394</u>
Pasivo circulante	713,060	1,189,297	1,143,955
Pasivo no circulante	<u>740,828</u>	<u>384,077</u>	<u>520,475</u>
Pasivo total	<u>\$ 1,453,888</u>	<u>1,573,374</u>	<u>1,664,430</u>
Capital contable mayoritario	\$ 1,281,621	1,742,151	1,814,909
Capital contable minoritario	<u>131,814</u>	<u>137,540</u>	<u>145,055</u>
Total capital contable	<u>1,413,435</u>	<u>1,879,691</u>	<u>1,959,964</u>
Ventas netas	<u>\$ 1,645,845</u>	<u>2,110,914</u>	<u>2,763,013</u>
Utilidad bruta	<u>\$ 417,896</u>	<u>471,653</u>	<u>597,848</u>
Utilidad neta consolidada	\$ 97,225	151,974	162,883
(Pérdida) utilidad neta minoritaria	<u>(9,158)</u>	<u>13,000</u>	<u>18,844</u>
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 106,383</u>	<u>138,974</u>	<u>144,039</u>
El movimiento de las inversiones en acciones de compañías subsidiarias es como sigue:			
	1999	2000	2001
Saldo inicial	\$ 1,441,264	1,455,069	1,530,752
Participaciones en los resultados de compañías subsidiarias	134,940	178,859	125,094

Aportación y adquisición de acciones, neto	25,289	(22,435)	83,059
Efecto acumulado del Impuesto Sobre la Renta diferido proveniente de subsidiarias	-	(11,341)	-
Reconocimiento de los efectos de la inflación por retención de activos no monetarios al efecto del Impuesto Sobre la Renta diferido	<u>(146,424)</u>	<u>(69,400)</u>	<u>(71,281)</u>
Saldo final	<u>\$ 1,455,069</u>	<u>1,530,572</u>	<u>1,667,624</u>

Las entidades que se valúan por el método de participación son las siguientes:

Compañías y actividad	Participación en el capital social %	Fecha de constitución	Inicio de operaciones
Operativas dedicadas a la fabricación de envases y/o tapas			
Productos Industriales Potosí, S.A. de C.V. (PIP)	99.99	Nov-01	Dic-70
Envases Innovativos de Tampico, S.A. de C.V. (ETA)	99.99	Ene-00	Ago-01
Envases Innovativos de Coatepec, S.A. de C.V. (EIC)	99.99	Ene-00	Ago-01
Envases Innovativos de Torreón, S.A. de C.V. (ETO)	99.99	Jul-99	Oct-00
Envases Innovativos de León, S.A. de C.V. (EIL)	99.99	Jul-99	May-00
Envases Innovativos de Morelia, S.A. de C.V. (EMO)	99.99	Nov-98	Sep-99
Zapata International Corporation (ZIC) (entidad extranjera) Tenedora de un 60% de Tapón Corona de Colombia, S.A. (TCC)	99.99	May-66	May-66
Envases Innovativos de Tijuana, S.A. de C.V. (EIT)	50	Nov-97	Ago-98
Envases Innovativos de México, S.A. de C.V. (EIM)	99.99	Nov-97	Ago-98
Clazago/Continental Innovative Containers, S.A. de C.V. (CCI) Tenedora en un 50.01% de Envases Innovativos Peninsulares, S.A. de C.V. (EIP)	-	Abr-97	Oct-97
Tapas Innovativas de Venezuela, S.A. (TIV)	99.99	Oct-96	Jul-97
Envases Innovativos Internacionales, S.A. de C.V. (EIN)	99.99	May-95	Jun-96
Tapas Innovativas Internacionales, S.A. de C.V. (TIN)	99.99	Jul-94	Oct-94
Servicios administrativos y de producción			
Técnicos Industriales de Tampico, S.A. de C.V. (TTA)	99.99	Ene-00	Ago-01
Técnicos Industriales de Coatepec, S.A. de C.V. (TIC)	99.99	Ene-00	Ago-01
Técnicos Industriales de León, S.A. de C.V.	99.99	Ene-00	Abr-00
Técnicos Industriales de Torreón, S.A. de C.V. (TIO)	99.99	Ene-00	Jul-00
Corporación Innovativa, S.A. de C.V. (CIN)	99.99	Ene-00	Ene-00
Técnicos Industriales de Morelia, S.A. de C.V. (TIM)	99.99	Nov-98	Sep-99
Técnicos Industriales de Tijuana, S.A. de C.V. (TIJ)	50	Abr-98	Abr-98
Técnicos Industriales de Toluca, S.A. de C.V. (TIT)	99.99	Abr-98	Abr-98
Técnicos de Envases Innovativos, S.A. de C.V. (TEI)	99.99	Nov-97	Ene-98
Técnicos de Tapas Innovativas, S.A. de C.V. (TTI)	99.99	Nov-97	Ene-98
Inmobiliarias			
Bienes Industriales del Norte, S.A. de C.V. Inmobiliaria (BNN)- Sin operaciones	99.99	Jun-96	Etapa
Inmuebles Innovativos, S.A. de C.V. (INI) Inmobiliaria de EIN	99.99	Oct-95	Ene-96
Bienes Internacionales, S.A. de C.V. (BIN) Inmobiliaria de TIN	99.99	Jul-94	Oct-94

INDUSTRIAS INNOPACK, S.A. DE C.V.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

k. La inversión en acciones de compañías subsidiarias y su participación en los resultados de 1999, 2000 y 2001 se muestra a continuación:

Método de participación	1999		2000		2001	
	Capital contable y participación al 31 de diciembre	Resultado y participación del año	Capital contable y participación al 31 de diciembre	Resultado y participación del año	Capital contable y participación al 31 de diciembre	Resultado y participación del año
EIN	\$ 557,825	108,638	553,204	60,578	579,287	47,661
INI	86,680	2,022	78,107	(738)	79,674	1,568
TEI	(704)	(776)	(751)	(47)	(1,211)	(460)
TIN	162,985	6,689	144,487	7,468	-	5,687
BIN	32,562	3,841	34,563	1,858	33,531	1,559
TTI	(80)	(108)	119	200	222	104
BNN	26,144	-	26,370	-	26,660	-
CCI	33,537	3,822	36,769	5,747	43,533	6,611
TIV	10,820	(21,097)	(893)	(3,645)	(9,238)	(32,577)
EIM	328,092	66,351	358,437	66,236	630,870	51,189
TIT	(29)	(30)	(1,091)	(1,062)	(1,979)	(884)
EIT	75,420	3,072	83,746	10,442	92,616	17,408
TIJ	233	98	309	63	332	24
ZIC	86,580	(20,503)	73,755	(1,373)	76,303	3,146
ETO	23,719	-	17,701	(5,959)	19,143	1,536
TTO	-	-	-	(73)	(220)	(149)
EMO	23,026	(1,873)	20,185	(1,699)	-	8,369
TMO	4	(52)	(345)	(294)	(440)	(144)
EIL	21,950	-	43,708	22,408	71,457	31,985
ETA	-	-	3,432	-	0	(2,377)
TTA	-	-	1	-	107	55
EIC	-	-	18,940	-	0	(6,476)
TIC	-	-	1	-	46	(6)
TIL	-	-	122	66	245	123
PIPSA	-	-	-	-	15,379	(1,524)
CIN	-	-	<u>(1,135)</u>	<u>(1,189)</u>	<u>5,117</u>	<u>1,353</u>
	1,468,764	150,094	1,489,741	158,988	1,661,434	133,781
Interés minoritario y otras	(36,232)	(1,588)	(40,392)	(5,046)	(46,622)	(8,687)

Costo integral de financiamiento capitalizado en Innopack	36,109	-	56,486	-	54,067	-
Utilidades no realizadas por ventas entre compañías del grupo	<u>(12,995)</u>	<u>(13,566)</u>	<u>24,917</u>	<u>24,917</u>	<u>(1,255)</u>	<u>=</u>
	<u>\$ 1,455,069</u>	<u>134,940</u>	<u>1,530,752</u>	<u>178,859</u>	<u>1,667,624</u>	<u>125,094</u>

El 1 de noviembre de 2001 la Compañía adquirió el 99.99% de la participación accionaria de PIP, la diferencia entre el costo de las acciones y el valor contable a la fecha de la compra generó un crédito mercantil por \$38,207 (\$38,098 históricos). Al 31 de diciembre de 2001, el cargo a resultados fue de 623.

Durante 1999, 2000 y 2001 las subsidiarias realizaron los siguientes arrendamientos financieros para la adquisición de la maquinaria, misma que es la garantía para estos arrendamientos:

Subsidiaria arrendadora	Valor maquinaria (miles de dólares)	Interés anual (%) y plazos	Rentas pendientes de pago al 31 de diciembre miles de dólares		
			1999	2000	2001
EIM GE Capital	2,954	8.79 fijo trimestrales hasta 2001	2,054	1,071	-
EIM GE Capital	1,018	9.24 fijo trimestrales hasta 2004	965	852	921
EIM Banamex	1,177	Libor más 2 puntos semestrales hasta 2004	1,177	941	706
EIM GE Capital	608	9.21 fijo trimestrales hasta 2004	588	454	-
EIN Banamex	1,519	Libor más 2.25 puntos semestrales hasta 2004	1,519	1,216	912
TIN GE Capital	3,844	Libor más 3.48 puntos semestrales hasta 2005	<u>3,459</u>	<u>4,902</u>	<u>3,757</u>
	<u>11,120</u>		<u>9,762</u>	<u>9,436</u>	<u>6,296</u>
EIP GE Capital	1,872	9.27 fijo semestrales hasta 2004	1,767	2,086	1,575
EIM Banamex	471	Libor más 2.5 puntos semestrales hasta 2004	-	358	278
EIM Banamex	713	Libor más 2.5 puntos semestrales hasta 2005	-	545	424
EIL GE Capital	1,514	LIOR más 3.8% trimestrales hasta 2005	-	1,514	1,178
EIC GE Capital	1,259	LIOR más 3.02 puntos trimestrales hasta 2008	-	-	1,183
ETA GE Capital	936	LIOR más 3.02 puntos trimestrales hasta 2008	-	-	869
EIT GE Capital	3,207	9.75% fijo semestrales hasta 2008	-	<u>3,207</u>	<u>6,863</u>
	<u>21,092</u>		<u>11,529</u>	<u>17,146</u>	<u>18,666</u>

Los activos adquiridos por las subsidiarias mediante arrendamiento financiero se registran a su valor presente, a la fecha del inicio del arrendamiento.

- Algunas subsidiarias celebraron contratos por arrendamiento de maquinaria que se interpretó como de tipo operativo como se muestra a continuación (nota 11b.).

Subsidiaria	Año	Rentas (miles de dólares)	Importe cargado a resultados (millones de pesos)		
			1999	2000	2001
EIM	1998	12 rentas fijas trimestrales de \$250 y \$348.8	\$ 12.2	16.8	6.9
ETO	2000	20 y 32 rentas trimestrales de \$50, \$75 y \$85	-	3.2	4.7
EIL	2000	32 rentas trimestrales de \$53, \$103 y \$137	=	<u>2.2</u>	<u>5.2</u>

- La maquinaria y equipo incluye capitalización del costo integral de financiamiento incurrido durante el periodo de prueba e instalación por \$13,800 en 1999 y \$31,500 en 2000.

Durante 1999, 2000 y 2001, la Compañía ha mantenido un crecimiento de dos plantas por año, cuyo costo, ubicación y fecha de terminación se muestra a continuación:

Subsidiaria	Localización	Inversión estimada (millones de dólares)	Fecha de terminación
EIN	Guadalajara	5	1999
EIM	Toluca	25	1999
EIT	Tijuana	6	1999
EIL	León	15	2000
ETO	Torreón	9	2000
EIC	Coatepec	20	2001
ETA	Tampico	17	2001

- En 1999 se obtuvieron préstamos en dólares principalmente con Banque Paribas, Banco Nacional de México, Bancomer e Inverlat con el propósito de adquirir maquinaria para EIM, EIN, EMO y EIT con una tasa promedio de Libor más 3 puntos. La deuda promedio adquirida en ese año fue de 40.5 millones de dólares aproximadamente y que se viene liquidando anualmente en un plazo promedio de 5 años.

- En 2000 se obtuvo un préstamo con Banco Santander Mexicano para la adquisición de una maquinaria para la planta de EIL por 3.3 millones de dólares aproximadamente con una tasa Libor más dos puntos.

- La maquinaria adquirida a través de los préstamos descritos anteriormente fue otorgada en garantía.

Los activos y pasivos monetarios en dólares al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, se indican a continuación:

	Miles de dólares		
	1999	2000	2001
Activos			
Circulantes	<u>14,842</u>	<u>27,997</u>	<u>20,727</u>
Pasivos			
A corto plazo	48,989	73,265	76,206
A largo plazo	<u>39,244</u>	<u>32,941</u>	<u>26,516</u>
	<u>88,233</u>	<u>106,206</u>	<u>102,722</u>
Posición corta	<u>(73,391)</u>	<u>(78,209)</u>	<u>(81,995)</u>

- Ciertas subsidiarias no causaron IMPAC porque sus deudas fueron superiores a los activos, son de reciente creación o están exentas por los primeros cuatro años o sus ingresos son menores a los establecidos para ser gravadas con este impuesto.

- Las subsidiarias en el extranjero causan impuestos equivalentes al ISR e IMPAC y la PTU no se considera en las leyes laborales de los países en que se encuentran domiciliadas.

- Las inversiones en EIT, TIT y EIP, compañías donde se tiene el 50% de la inversión, se incluyen en la consolidación ya que Innopack ejerce control a través de la administración.

- A partir de mayo y agosto de 2000, TIL y TTO adquieren la responsabilidad laboral de los empleados las de EIL y ETO, respectivamente, por lo que se constituyen como patrones sustitutos de dicho personal.

- Cuentas por cobrar a largo plazo- EIT y TIJ vendió (en septiembre de 1999) el 50% del capital social a Grupo Corporación del Fuerte generando una pérdida de un millón de pesos la cual se presenta en el estado de

resultados como otros gastos. La operación fue por \$41.7 millones pagándose la mitad en efectivo y el remanente en 4 años a razón de pagos semestrales de \$250 mil dólares. Al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001 la cuenta por cobrar es por \$2, \$1.5 y 1 miles de dólares, respectivamente.

- En 2001 se formalizó la coinversión en la empresa Graham Innopack de México Holding Company al 50% con Graham Packaging Latinoamérica, L.C.C. para la ampliación del mercado de envases para la industria alimenticia. La inversión se encuentra registrada al costo (capital aportado) y la administración está en proceso de evaluar si se tienen las bases para su inclusión en la consolidación de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad número 31. Por ser de reciente creación, el efecto de no registrarla por método de participación no es importante.

- En octubre de 2001 Innopack adquirió el 99.99% de la tenencia accionaria de PIP, por lo que a partir de noviembre de dicho año consolida sus resultados con la Compañía.

(7) Préstamos bancarios, deuda a largo plazo y crédito bursátil

(a) Préstamos bancarios

En 1999, 2000 y 2001, los documentos por pagar a bancos son quirografarios sin garantía específica, se encuentran denominados en pesos a una tasa de interés promedio de 39%, 19% y 10%, respectivamente.

(b) Deuda a largo plazo-

	1999	2000	2001
Crédito refaccionario denominado en dólares otorgado por Banque Paribas, garantizado por la maquinaria adquirida por EIM y EIT con los recursos provenientes de dicho préstamo, y que devenga intereses a una tasa fija de 6.40% anual	\$ 103,296	70,237	41,299
Crédito refaccionario denominado en dólares otorgado por Banque Paribas, garantizado por la maquinaria adquirida por EIM, EIMO y EIN con los recursos provenientes de dicho préstamo, y que devenga intereses a una tasa fija de 6.11% anual	65,606	48,417	33,224
Crédito refaccionario denominado en dólares otorgado por Banque Paribas garantizado por la maquinaria adquirida por ETO con los recursos provenientes de dicho préstamo, y que devenga intereses a una tasa fija de 7.43% anual	-	<u>11,342</u>	<u>8,163</u>
	\$ <u>168,902</u>	<u>129,996</u>	<u>82,686</u>
Crédito refaccionario denominado en dólares otorgado por Banque Paribas garantizado por la maquinaria adquirida por ETO con los recursos provenientes de dicho préstamo, y que devenga intereses a una tasa fija de 7.43% anual	-	-	23,479
Créditos quirografarios, sin garantía específica denominados en pesos otorgado por Banamex con vencimiento en 2006	-	-	<u>220,000</u>
Saldo de los préstamos	168,902	129,996	326,165
Menos vencimientos circulantes	<u>48,681</u>	<u>39,607</u>	<u>102,312</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulante	\$ <u>120,221</u>	<u>90,388</u>	<u>223,853</u>

(c) Crédito bursátil-

En 1998 se llevó al cabo una colocación pública de tres millones de pagarés quirografarios con valor nominal de cien pesos cada uno sin garantía específica y a mediano plazo (27 de julio de 2001) por \$300 millones. Los intereses son pagaderos cada 28 días, siendo el primero en agosto de 1998. La tasa de interés es una combinación de la tasa que fija la Ley del Impuesto sobre la Renta para personas físicas, de la bancaria de equilibrio y de la de los certificados de Tesorería de la Federación. Al 31 de diciembre de 2001 dicho préstamo fue liquidado en su totalidad.

Los contratos de crédito refaccionarios y de arrendamiento financiero obligan a mantener ciertas razones financieras, mismas que han sido cumplidas por las compañías del Grupo (nota 11b.).

(8) Impuesto Sobre la Renta (ISR), Impuesto al Activo (IMPAC) y pérdidas por amortizar

Las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC. Ambos impuestos reconocen los efectos de la inflación, aunque en forma diferente de los PCGA.

La Ley del IMPAC impone una tasa de 1.8% sobre los activos actualizados en los casos de otros activos no circulantes, menos ciertos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se puede recuperar en los siguientes diez ejercicios, actualizado por inflación, siempre y cuando en alguno de tales ejercicios el ISR exceda al IMPAC. En 2001 la Compañía generó IMPAC por \$1,517, el cual se incorporó al cálculo del ISR diferido.

Es posible amortizar la pérdida fiscal de un ejercicio, actualizada por inflación, contra la utilidad gravable de los diez ejercicios fiscales inmediatos siguientes. Al 31 de diciembre de 2001, las pérdidas fiscales por amortizar se muestran a continuación:

Expira	Actualizado hasta el 31 de diciembre de 2001
2004	\$ 3,627
2005	1,623
2006	380
2007	4,366
2008	59,772
2009	73,254
2010	<u>32,227</u>
	\$ <u>175,249</u>

De las pérdidas fiscales sufridas en las subsidiarias se aplicaron \$18.3, \$20.4 y \$205 (millones) a la utilidad gravable de 1999, 2000 y 2001, respectivamente, originando un beneficio fiscal de \$6.4, \$17.1 y \$72 (millones), respectivamente. A partir de 2000 la aplicación del beneficio se incluye en el efecto diferido de ese año.

El grupo no consolida sus resultados para efectos del ISR.

El gasto de impuestos atribuible de operación continua al 31 de diciembre de 2001 fue de \$42,328 y fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa de 35% del ISR a la utilidad de operaciones continuas, como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

	2001
Gasto esperado	\$ 42,328
Efecto de inflación	
Contable	(1,825)
Fiscal	2,309
Participación en los resultados de compañías subsidiarias	(43,783)
Gastos no deducibles	15
IMPAC	1,917
Cambio en la reserva de valuación	<u>(24,063)</u>
Ingreso por ISR en resultados	\$ <u>(23,102)</u>

El análisis del ISR diferido es como se muestra a continuación:

	1999	Efecto 35% 2000	2001
Activos diferidos:			
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 48,827	64,662	61,337
Otros activos	(1,320)	-	-
IMPAC por recuperar	-	-	1,517
Reserva de valuación	-	<u>(24,063)</u>	-
Activo diferido	<u>47,507</u>	40,599	62,854
Efecto acumulado del ISR	<u>47,507</u>	<u>47,507</u>	<u>40,599</u>
Efecto neto en resultados		6,908	22,255
Actualización pesos constantes		-	<u>2,764</u>
Efecto mostrado en resultados	\$	<u>6,908</u>	<u>25,019</u>

En 1999 el efecto acumulado del ISR proveniente de las subsidiarias fue un pasivo por \$58,848, por lo que en el capital contable se muestra un efecto neto de \$11,341.

La reserva de valuación de los activos diferidos al 31 de diciembre de 2000 fue de \$24,063. El cambio neto en la reserva de valuación por el año terminado el 31 de diciembre de 2001 fue una reducción de \$24,063. Para evaluar la recuperabilidad de los activos diferidos la administración consideró la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recupere. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los periodos en que son deducibles las diferencias temporáneas. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

Las subsidiarias en el extranjero causan impuestos equivalentes al ISR e IMPAC y la PTU no se considera en las leyes de los países en que se encuentran domiciliadas.

La Compañía no ha reconocido un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias, originado en 2001 y años anteriores, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Este pasivo diferido se reconocerá cuando la Compañía estime que recibirá dichas utilidades no distribuidas y sean gravables, como en el caso de venta o disposición de sus inversiones en acciones.

En 1999 no se reconoció ISR diferido debido a que las partidas temporales se compensan con otras de naturaleza semejante.

(9) Capital contable

(a) Estructura del capital contable-

En asambleas generales ordinarias de accionistas de 1999, 2000 y 2001 se acordó modificar el capital social mediante aportaciones recibidas en efectivo, capitalización de pasivo o reembolso del capital social, así como cambiar las series y los valores nominales.

Los aumentos y disminuciones del capital social se indican a continuación:

Aumentos

Fechas	Histórico	Importe actualizado
Octubre de 1999	524,050	607,386
Agosto 2000	232,750	251,228
Octubre 2000	<u>141,948</u>	<u>151,069</u>

Los aumentos de capital efectuados durante 1999 incluyen una prima por \$226 millones que fue considerada como capital social conforme acuerdo de accionistas.

En asambleas generales extraordinarias de accionistas de 1999, se acordó disminuir el capital social, como se indica a continuación:

	Valor nominal del capital social	Actualización del capital social	Total
Octubre de 1998			
Antes de la reducción	\$ 492,373	456,107	948,480
Reembolso	(103,947)	(79,183)	(183,130)
Reembolso	<u>(50,658)</u>	<u>(38,588)</u>	<u>(89,246)</u>
Después de la reducción	<u>\$ 337,768</u>	<u>338,336</u>	<u>676,104</u>

Después de estos movimientos, el capital social al 31 de diciembre de 2001, está integrado por acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal, como se muestra a continuación:

	Acciones	Importe
Capital fijo sin derecho a retiro	50,000	\$ 50
Capital variable ilimitado	<u>618,259,910</u>	<u>1,236,466</u>
	<u>618,309,910</u>	<u>\$ 1,236,516</u>

El análisis del capital social y de utilidades retenidas como se muestra a continuación:

	Capital social	Utilidades retenidas
31 de diciembre de 1999		
En pesos originales	\$ 861,818	(24,301)
Actualización	<u>421,672</u>	<u>224,616</u>
En pesos constantes	\$ <u>1,283,490</u>	<u>200,315</u>
31 de diciembre de 2000		
En pesos originales	\$ 1,236,516	103,401
Actualización	<u>449,271</u>	<u>235,888</u>
En pesos constantes	\$ <u>1,685,787</u>	<u>339,289</u>
31 de diciembre de 2001		
En pesos originales	\$ 1,236,516	276,510
Actualización	<u>449,271</u>	<u>206,818</u>
En pesos constantes	\$ <u>1,685,787</u>	<u>483,328</u>

(b) Utilidad (pérdida) integral-

La utilidad (pérdida) integral que se presenta en los estados financieros de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Compañía durante el año y se integra por las partidas que se mencionan a continuación, las cuales, de conformidad con los principios de contabilidad aplicables, se llevaron directamente al capital contable.

	1999	2000	2001
Utilidad neta	\$ 106,383,138,974	144,039	
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(146,424)	(107,343)	(82,505)
Impuestos diferidos aplicados al resultado por tenencia de activos no monetarios	-	37,943	11,224
Efecto acumulado de impuesto sobre diferido	-	(11,341)	-
Total	\$ <u>(40,041)</u>	<u>58,233</u>	<u>72,758</u>

(c) Restricciones al capital contable-

- La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social.

- Las utilidades de las subsidiarias no pueden distribuirse a los accionistas hasta en tanto no las reciba la compañía tenedora como dividendos.

- El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

- Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el Impuesto Sobre la Renta y las otras cuentas del capital contable originarán un pago del Impuesto Sobre la Renta a cargo de la Compañía, en caso de distribución, a la tasa de 35%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer de 65% de los importes mencionados.

(10) Contingencias

a) Por los posibles efectos de impuestos omitidos y multas por las reformas a la Ley del Impuesto sobre la Renta por las operaciones con partes relacionadas que están sujetas a la determinación de precios de transferencia por parte de las autoridades fiscales (nota 5).

b) Por la facultad de las autoridades fiscales de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del Impuesto Sobre la Renta presentada y, en su caso, de las posibles diferencias que pueden derivar al determinar posibles diferencias en criterios para calcular los impuestos.

(11) Compromisos

a) Por el abastecimiento a largo plazo (nota 1) y regalías y servicios administrativos (nota 5).

b) Los derivados de construcción (nota 6), intereses y el servicio de las deudas, arrendamientos, compromisos y garantías otorgadas en las transacciones financieras (nota 7).

(12) Eventos subsecuentes

a) Continuando con el proceso de fusión mencionado en la nota 1, el 1 de enero de 2002 EIN se fusionó con EIM, quedando esta última como sociedad fusionante. De igual forma que en las fusiones anteriores, esta fusión no modificó la estructura accionaria de la Compañía.

Durante el transcurso del año, se espera la fusión de ETO, EIN, EIL y PIP con EIM.

b) En el mes de febrero de 2002 la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Zapata Innovative Plastics, Inc. y Zapata Innovative Clousures, Inc., compañías relacionadas y con residencia en Estados Unidos de Norteamérica, por lo que a partir de esa fecha se integran a la consolidación de Innopack.

c) El gobierno Venezolano y el Banco Central de Venezuela decidieron adoptar en el mes de febrero de 2002, un esquema de flotación de tipo de cambio en sustitución del sistema de bandas que se venía utilizando.

(R.- 161312)

MULTIVALORES ARRENDADORA, S.A. DE C.V.

ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO

MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO

A la Asamblea de Accionistas:

Hemos examinado los balances generales de Multivalores Arrendadora, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Multivalores Grupo Financiero (la Arrendadora), al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años terminados 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 la auditoría.

(1)

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En la nota 2 se indican las prácticas de contabilidad más importantes. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las prácticas de contabilidad utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración de la Compañía y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar la opinión. (2)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de Multivalores Arrendadora, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Multivalores Grupo Financiero, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios contables establecidos por la CNBV para las arrendadoras financieras. (3)

México, D.F., a 14 de febrero de 2002.

De la Paz, Costemalle y Asociados, S.C.

Socio

C.P.C. Roberto Vilchis Ortega

Rúbrica.

MULTIVALORES ARRENDADORA, S.A. DE C.V.

ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO

MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO

A los señores accionistas:

En cumplimiento del artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de la Sociedad, rindo a ustedes mi informe y opinión sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. (1)

He asistido a las juntas de Consejo de Administración celebradas y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Asimismo, he revisado el balance general de Multivalores Arrendadora, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Multivalores Grupo Financiero, al 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes estados de resultados, de movimientos del capital contable y de cambios en la situación financiera, todos ellos preparados de acuerdo con las prácticas contables prescritas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), por el año terminado en esa fecha. (2)

En mi opinión:

Los criterios y políticas contables (prescritas por la Comisión) y de información seguidos por la sociedad, son adecuados, suficientes y han sido aplicados en forma consistente. (3)

La información presentada por los administradores refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Multivalores Arrendadora, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Multivalores Grupo Financiero, al 31 de diciembre de 2001 y los resultados de sus operaciones, los movimientos en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las citadas prácticas contables. (4)

En virtud de lo anterior, me es grato recomendar que tomando en consideración lo indicado en los párrafos anteriores, la información presentada por el H. Consejo de Administración sea aprobada y se le agregue el presente informe, para que se transcriba en acta de asamblea. (5)

México, D.F., a 14 de febrero de 2002.

Comisario

C.P.C. Javier de la Paz Mena

Rúbrica.

MULTIVALORES ARRENDADORA, S.A. DE C.V.

ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO

MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Notas 1, 2 y 9)

(cifras en miles de pesos)

	2001	2000
		(a pesos de 2001)
Activo		
Disponibilidades	<u>\$ 26</u>	<u>\$ 448</u>
Inversiones en valores (nota 3)		
Títulos recibidos en reporto	<u>25,586</u>	<u>8,462</u>
Cartera de arrendamiento vigente		
Cartera comercial	36,375	46,290
Créditos a intermediarios financieros	107	155
Créditos a entidades gubernamentales	-	1,018
Créditos al consumo	<u>1,944</u>	<u>448</u>
Total cartera de arrendamiento vigente	38,426	47,911
Cartera de arrendamiento vencida		
Cartera comercial	3,060	5,876
Cartera al consumo	<u>545</u>	=
Total de cartera vencida	<u>3,605</u>	<u>5,876</u>
Total cartera de arrendamiento	42,031	53,787
(-) menos		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(3,567)</u>	<u>(5,860)</u>
Cartera de arrendamiento (neto) (nota 4)	<u>38,464</u>	<u>47,927</u>
Otras cuentas por cobrar (neto)	<u>1,363</u>	<u>1,318</u>
Bienes adjudicados	<u>214</u>	=
Mobiliario y equipo (neto) (nota 4 c)	<u>23,307</u>	<u>17,262</u>
Impuesto Sobre la Renta diferido (nota 7 c)	<u>5,000</u>	<u>5,251</u>
Otros activos	<u>126</u>	=
Suma el activo	<u>\$ 94,086</u>	<u>\$ 80,668</u>
Pasivo		
Pasivos bursátiles		
Pagarés financieros en circulación, largo plazo (nota 5)	<u>\$ 50,222</u>	<u>\$ 31,725</u>
Préstamos bancarios y de otros Organismos (nota 6)		
Corto plazo	3,756	4,148
Largo plazo	<u>5,672</u>	<u>9,907</u>
	<u>9,428</u>	<u>14,055</u>
Otras cuentas por pagar		
ISR por pagar (nota 7)	-	114
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>564</u>	<u>3,141</u>
	<u>564</u>	<u>3,255</u>
Total de pasivo	<u>60,214</u>	<u>49,035</u>
Capital contable (nota 8)		
Capital contribuido		
Capital social	<u>101,286</u>	<u>101,286</u>
Capital ganado		
Reservas de capital	13,064	12,818
Resultados de ejercicios anteriores	24,137	21,807
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(106,345)	(106,345)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(1,165)	(509)
Resultado neto	<u>2,895</u>	<u>2,576</u>
	<u>(67,414)</u>	<u>(69,653)</u>
Total capital contable	<u>33,872</u>	<u>31,633</u>
Suma el pasivo y capital contable	<u>\$ 94,086</u>	<u>\$ 80,668</u>
Cuentas de orden		
Bienes en depósito, custodia o administración		

Otras cuentas de registro	\$ 39,723	\$ 561,129
	2001	2000
Capital social histórico	<u>\$ 37,000</u>	<u>\$ 37,000</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de este estado.

"El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Arrendadoras Financieras, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52, 53 y 84 fracción VI de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben".

Director General

Lic. Jesús Pablo Lemus Navarro

Rúbrica.

Director de Operación y Administración

Lic. Arturo Coronado López

Rúbrica.

Contador General

C.P. Gustavo A. Rosas Prado

Rúbrica.

MULTIVALORES ARRENDADORA, S.A. DE C.V.

ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO

MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO

ESTADO DE RESULTADOS

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

(Notas 1, 2 y 9)

(cifras en miles de pesos)

	2001	2000 (a pesos de 2001)
Ingresos por intereses	\$ 18,770	\$ 20,492
Gastos por intereses	(7,082)	(11,324)
Resultado por posición monetaria	<u>(502)</u>	<u>(1,935)</u>
Margen financiero	11,186	7,233
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	<u>2,339</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	11,186	4,894
Comisiones pagadas	<u>(75)</u>	=
Ingresos totales de la operación	<u>11,111</u>	<u>4,894</u>
Gastos de administración		
Honorarios	282	1,374
Rentas	281	-
Depreciaciones y amortizaciones	4,804	1,518
Conceptos no deducibles para el I.S.R.	68	1,794
Otros gastos de operación y administración	<u>3,239</u>	<u>2,828</u>
	<u>8,674</u>	<u>7,514</u>
Resultado de la operación	<u>2,437</u>	<u>(2,620)</u>
Otros productos	2,742	193
Otros gastos	<u>(2,284)</u>	<u>(436)</u>
	<u>458</u>	<u>(243)</u>
Resultado antes del ISR y PTU	<u>2,895</u>	<u>(2,863)</u>
Impuesto Sobre la Renta (nota 7)	-	5
Impuesto Sobre la Renta diferido (nota 7)	=	<u>(5,414)</u>
	=	<u>(5,409)</u>
	2,895	2,546
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas		
Participación en el resultado de la subsidiaria	=	<u>30</u>

Resultado neto \$ 2,895 \$ 2,576

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

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

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben".

Director General

Lic. Jesús Pablo Lemus Navarro

Rúbrica.

Director de Operación y Administración

Lic. Arturo Coronado López

Rúbrica.

Contador General

C.P. Gustavo A. Rosas Prado

Rúbrica.

MULTIVALORES ARRENDADORA, S.A. DE C.V.
 ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO
 MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO
 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (Notas 1, 2 y 8)
 (cifras en miles de pesos)

	Capital contribuido			Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Capital ganado		Resultado neto	Capital contable
	Fijo	Capital variable	Neto			Insuficiencia de actualización del capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios		
Saldos al 31 de diciembre de 1999 (a pesos de 2000)	\$ 79,061	\$ 17,383	\$ 96,444	\$ 12,206	\$ 24,847	\$ (100,982)	\$ -	\$ (4,084)	\$ 28,431
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas									
- Aplicación del resultado del ejercicio 1999	-	-	-	-	(4,084)	-	-	4,084	-
- Conversión de capital variable a fijo	3,166	(3,166)	-	-	-	-	-	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral									
- Resultado neto 2000	-	-	-	-	-	-	-	2,453	2,453
- Impuesto Sobre la Renta diferido de la subsidiaria	-	-	-	-	-	(279)	-	-	(279)
- Resultado por tenencia de activos no monetarios en la subsidiaria	=	=	=	=	=	=	(484)	=	(484)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	82,227	14,217	96,444	12,206	20,763	(101,261)	(484)	2,453	30,121
- Actualización a pesos de 2001	<u>4,128</u>	<u>714</u>	<u>4,842</u>	<u>612</u>	<u>1,044</u>	<u>(5,084)</u>	<u>(25)</u>	<u>123</u>	<u>1,512</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000 (a pesos de 2001)	86,355	14,931	101,286	12,818	21,807	(106,345)	(509)	2,576	31,633
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas									
- Aplicación del resultado del ejercicio 2000				246	2,330			(2,576)	-
- Conversión de capital variable a fijo	2,587	(2,587)	-	-	-			-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral									
- Resultado neto 2001								2,895	2,895
- Resultado por tenencia de activos no monetarios en la subsidiaria	=	=	=	=	=	=	(656)	=	(656)

Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>\$ 88,942</u>	<u>\$ 12,344</u>	<u>\$ 101,286</u>	<u>\$ 13,064</u>	<u>\$ 24,137</u>	<u>\$ (106,345)</u>	<u>\$ (1,165)</u>	<u>\$ 2,895</u>	<u>\$ 33,872</u>
-----------------------------------	------------------	------------------	-------------------	------------------	------------------	---------------------	-------------------	-----------------	------------------

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

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

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben".

Director General
Lic. Jesús Pablo Lemus Navarro
Rúbrica.

Director de Operación y Administración
Lic. Arturo Coronado López
Rúbrica.

Contador General
C.P. Gustavo A. Rosas Prado
Rúbrica.

MULTIVALORES ARRENDADORA, S.A. DE C.V.
ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO
MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (Notas 1 y 2)
 (cifras en miles de pesos)

	2001	2000 (a pesos de 2001)
Actividades de operación		
Utilidad del ejercicio	\$ 2,895	\$ 2,576
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos		
Depreciación	4,804	1,518
Método de participación	-	(30)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	2,339
Impuesto Sobre la Renta diferido	-	<u>(5,251)</u>
	<u>7,699</u>	<u>1,152</u>
Aumento o disminución en partidas relacionadas con la operación		
Instrumentos financieros	(17,124)	7,910
Cartera de créditos de arrendamiento	9,463	23,826
Otras cuentas por cobrar y por pagar (neto)	(2,611)	(26)
Bienes adjudicados	(214)	511
Pasivos bursátiles, préstamos bancarios y de otros organismos	<u>13,870</u>	<u>(25,926)</u>
	<u>3,384</u>	<u>6,295</u>
Recursos generados por la operación	<u>11,083</u>	<u>7,447</u>
Actividades de inversión		
Mobiliario y equipo	(11,505)	(18,634)
Inversiones permanentes en acciones (neto)	-	<u>11,481</u>
Recursos (utilizados) en actividades de inversión	<u>(11,505)</u>	<u>(7,153)</u>
(Disminución) aumento en disponibilidades	(422)	294
Disponibilidades al principio del año	448	154
Disponibilidades al final del año	<u>\$ 26</u>	<u>\$ 448</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

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

El presente estado de cambios en la situación financiera fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben".

Director General
Lic. Jesús Pablo Lemus Navarro
 Rúbrica.

Director de Operación y Administración
Lic. Arturo Coronado López
 Rúbrica.

Contador General
C.P. Gustavo A. Rosas Prado
 Rúbrica.

MULTIVALORES ARRENDADORA, S.A. DE C.V.
ORGANIZACION AUXILIAR DEL CREDITO
MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(cifras en miles de pesos)**Nota 1. Marco de operaciones****a) Sociedad Anónima.**

Multivalores Arrendadora, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Multivalores Grupo Financiero (La Arrendadora), se constituyó el 23 de julio de 1990 con el nombre de Arrendadora Bancen, S.A. de C.V. como una Organización Auxiliar del Crédito, conforme a la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito y a la Ley General de Sociedades Mercantiles, con personalidad jurídica y patrimonio propio.

b) Objeto social.

La principal actividad de la Arrendadora es celebrar contratos de arrendamiento financiero y puro, adquirir bienes para otorgarlos en ambos arrendamientos, adquirir bienes del futuro arrendatario con el compromiso de darlos a éste en arrendamiento financiero, así como todas aquellas otras operaciones autorizadas de conformidad con el artículo 24 y demás relativas de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC).

c) Incorporación a Multivalores Grupo Financiero, S.A.

Con fecha 25 de marzo de 1994, la sociedad celebró una asamblea general ordinaria de accionistas, mediante la cual se acordó incorporar La Arrendadora a Multiva Grupo Financiero, S.A., con el que ha firmado un convenio de adhesión al Convenio Unico de Responsabilidades, de fecha 27 de noviembre de 1994, con aprobación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en los términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y las reglas generales para la constitución y funcionamiento de los grupos financieros. Para separarse del grupo se requerirá la aprobación previa de la Secretaría. Dicho grupo posee el 99.99% del capital de la sociedad. Con fecha 28 de octubre de 1997 en asamblea general extraordinaria de accionistas se acordó el cambio de nombre del Grupo Financiero a Multivalores Grupo Financiero, S.A., el cual se autorizó a partir de 1998.

Nota 2. Principales políticas contables y financieras

La CNBV, a través de la Circular 1458 emitió los Criterios Contables a los que se deben sujetar las Arrendadoras Financieras aplicables a partir del ejercicio 2000, asimismo, emitió la circular 1490, vigente a partir del 1 de enero de 2001, en donde precisó e incorporó nuevos conceptos como la determinación de la utilidad integral en el estado de variaciones en las cuentas de capital contable. En las circulares indicadas se señala que la contabilidad de las Arrendadoras se debe ajustar a la estructura básica que para la aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) definió el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (IMCP), excepto cuando a juicio de la misma sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable especial y tomando en consideración que las Arrendadoras realizan operaciones especializadas. Así mismo, establece que a falta de un criterio contable expreso de la CNBV o en un contexto más amplio del IMCP, se aplicará en primer lugar, la supletoriedad a las normas emitidas por el International Accounting Standards Committee (IASC) y a falta de esas los PCGA aplicables en los Estados Unidos de Norte América (EUA).

a) Disponibilidades.

Se valúan a su valor nominal.

b) Inversiones en valores.

Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifica en títulos disponibles para la venta, títulos conservados a vencimiento o títulos recibidos en reporto. Cada una de estas categorías posee normas específicas en lo referente a reglas de registro, valuación y presentación por separado en el balance general.

Los títulos recibidos en reporto se registran al costo de adquisición a la fecha de concertación de la operación. El reconocimiento del premio se efectúa con base en el valor presente del precio al vencimiento de la operación, afectando la valuación de los títulos objeto de la misma, así como los resultados del ejercicio. El valor presente del precio al vencimiento se obtiene descontando dicho precio a la tasa de rendimiento obtenida, considerando el valor razonable que corresponde a títulos de la misma especie de aquellos objeto del reporto, cuyo término sea equivalente al plazo restante de la misma operación.

c) Cartera de arrendamiento vigente.

Representa todos aquellos contratos de arrendamiento financiero (capitalizable) que están al corriente en el pago de sus amortizaciones.

Se registra como cuenta por cobrar el valor contractual del mismo sin segregar su vencimiento a corto y largo plazo. El ingreso financiero por devengar se registra como un crédito diferido.

El ingreso financiero devengado se lleva a resultados en el periodo correspondiente, cancelando el crédito diferido previamente reconocido.

El saldo en el balance representa el crédito remanente efectivamente otorgado a los acreditados adicionado de los intereses devengados no cobrados.

d) Cartera de arrendamiento vencida.

La cartera vencida está compuesta por el saldo insoluto de los contratos de arrendamiento financiero (capitalizable), cuyas amortizaciones no han sido pagadas por más de noventa días o que habiéndose reestructurado no cumplen con un pago sostenido o se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil conforme a dicha ley. La afectación a resultados del ingreso financiero por devengar se suspende en el momento en que la cartera sea considerada como vencida.

Por los ingresos financieros devengados no cobrados correspondientes a la cartera vencida se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos. Los intereses moratorios y las penas convencionales derivados de créditos vencidos son registrados al momento de ser efectivamente cobrados.

e) Mobiliario y equipo.- Cartera de arrendamiento operativo.

El mobiliario y equipo se adquiere principalmente para realizar operaciones de arrendamiento puro (operativo).

Se registra a su costo de adquisición y se encuentra reexpresado conforme al inciso j) de esta nota. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil.

Los ingresos por rentas de estos equipos se reconocen en resultados conforme se devengan.

La cartera vencida está compuesta por contratos de arrendamiento puro (operativo), cuyas rentas no han sido pagadas por más de treinta días.

f) Bienes adjudicados.

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que cause ejecutoria el auto aprobatorio del remate, mediante el cual se decretó la adjudicación y se registran a su costo o al valor de realización, el que sea menor.

Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran en la fecha en que se firma la escritura de dación y se registran a su costo o al valor de realización, el que sea menor.

Los valores contabilizados se mantienen sin modificación hasta llevar a cabo su realización o baja de inventario por caso fortuito, pérdida por robo u otras causas y se ajustan a la baja cuando existe evidencia de que no se podrá recuperar la totalidad del valor registrado, así mismo, se consideran partidas monetarias.

g) Préstamos bancarios y costo de financiamiento.

Los créditos bancarios son segregados de acuerdo a su vencimiento a corto y largo plazo.

El costo del financiamiento es reconocido como gasto de operación en los ejercicios en que el capital ha sido utilizado para apoyar las operaciones de arrendamiento financiero.

h) Obligaciones laborales.

No se tienen empleados y los servicios de asesoría administrativa, legal y financiera le son prestados por terceros.

i) Impuestos diferidos.

Derivado de las pérdidas fiscales acumuladas de La Arrendadora, los estados financieros adjuntos consideran los efectos de los impuestos diferidos a partir de 2000, de conformidad con el Boletín D-4 de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, emitido por el IMCP.

j) Reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros.

Los estados financieros que se acompañan, se han reexpresado conforme a los lineamientos del Boletín B-10 del IMCP a través de la aplicación de factores derivados de la Unidad de Inversión (UDI), con el objeto de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera.

Estos lineamientos requieren la presentación de los estados financieros a pesos de poder adquisitivo constante a la fecha del balance general más reciente. Como resultado de la adopción de este criterio, los estados financieros adjuntos se han elaborado y ajustado de la siguiente forma:

El balance general al 31 de diciembre de 2000 y el estado de resultados que le es relativo se presentan en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001.

El estado de resultados se presenta en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001, con los factores relativos a los periodos en que ocurrieron las transacciones y a la fecha de los estados financieros.

Los importes incluidos en los estados financieros, adicionalmente se reexpresaron y ajustaron como sigue:

I. Los activos no monetarios como el mobiliario y equipo se revaluaron con la UDI relativa a la fecha de los estados financieros.

II. El mobiliario y equipo en arrendamiento puro no se actualizó, por lo que la diferencia que resultó de aplicar el factor de actualización al bien y su costo específico se registró como un resultado por tenencia de activos no monetarios dentro del capital contable. Al 31 de diciembre de 2001 dicho monto ascendió a \$656 y \$509 para el año 2000 (a pesos de 2001).

III. El capital social, reservas y utilidades retenidas se ajustaron para mantener a pesos de poder adquisitivo constante la inversión de los accionistas.

IV. La pérdida por posición monetaria en el estado de resultados, representa el efecto de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios netos de la entidad, con base en los factores derivados de la UDI.

Los principales activos y pasivos monetarios que se utilizaron para la determinación de la posición monetaria del margen financiero fueron: inversiones en valores, cartera de arrendamiento y préstamos bancarios. Así también, el resultado por posición monetaria no sujeto al margen financiero se integra principalmente por: cargos diferidos, I.S.R. diferido y acreedores diversos.

V. La insuficiencia en la actualización del capital contable representa el efecto acumulado de la posición monetaria de La Arrendadora la fecha de la primera actualización de los estados financieros.

Nota 3. Inversiones en valores

Las inversiones en valores al 31 de diciembre están representadas por operaciones en reporto con pagarés bancarios y se integran por:

Instrumento	Tipo de operación	Tasa	Plazo	2001	2000 (a pesos de 2001)
Inbursa	reporto	8.40	2 días	\$ 25,586	\$ -
Nafin	reporto	18.25	5 días	=	8,462
				<u>\$ 25,586</u>	<u>\$ 8,462</u>

Los ingresos obtenidos de las inversiones en valores en el ejercicio ascendieron a \$2,126 en 2001 y \$3,676 en 2000, a pesos de 2001.

Nota 4. Cartera de arrendamiento (neto)

a) Los créditos de arrendamiento capitalizable a favor de La Arrendadora, son los siguientes:

Tipo de crédito	Cartera vigente	Cartera vencida	Total cartera	2000 (a pesos de 2001)
Cartera comercial	\$ 36,375	\$ 3,060	\$ 39,435	\$51,110
Créditos a intermediarios financieros	107	-	107	155
Créditos al consumo	1,944	545	2,489	1,504
Créditos a entidades gubernamentales	-	-	-	1,018
Estimación preventiva para riesgos crediticios	=	(3,567)	(3,567)	(5,860)
Cartera neta	<u>\$ 38,426</u>	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 38,464</u>	<u>\$ 47,927</u>

La estimación preventiva para riesgos crediticios tuvo los siguientes movimientos durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre:

	2001	2000 (a pesos de 2001)
Saldo inicial	\$ 5,580	\$ 8,793
Incremento a la reserva	-	2,227
Aplicaciones de cuentas irrecuperables	(2,013)	(5,440)
Saldo final	3,567	5,580
(Actualización a pesos de 2001)	=	280
Saldo actualizado	<u>\$ 3,567</u>	<u>\$ 5,860</u>

b) La Arrendadora tiene celebrados contratos de arrendamiento capitalizable en calidad de arrendador principalmente con grupos empresariales. Los plazos de los contratos fluctúan de 1 a 4 años por vencer.

El importe de los cobros futuros a recibir, así como el ingreso financiero por devengar derivado de contratos de arrendamiento capitalizable en los siguientes 4 años son:

Año	2001 Cobros a recibir	Ingresos financieros por devengar	2000 Cobros a recibir (actualizado a pesos de 2001)	Ingresos financieros por devengar (actualizado a pesos de 2001)
2001	\$ -	\$ - \$ 26,747	\$ 10,470	
2002	26,566	7,177	19,884	5,857
2003	14,708	3,778	12,471	3,564
2004	7,728	1,603	7,126	1,550
2005	<u>3,381</u>	<u>329</u>	<u>3,432</u>	<u>340</u>
	<u>\$ 52,383</u>	<u>\$ 12,887</u>	<u>\$ 69,660</u>	<u>\$ 21,781</u>

c) La Arrendadora tiene celebrados contratos de arrendamiento operativo de Equipo de Transporte y de Equipo de Cómputo con varias empresas y personas físicas del país.

El valor en libros y depreciación acumulada de los activos, objeto de los contratos de arrendamiento operativo, son los siguientes:

	Valor histórico	Depreciación acumulada	2001 neto	2000 (actualizado a pesos de 2001)
Bienes arrendados				
Transporte	\$ 25,478	\$ (4,957)	\$ 20,521	\$ 15,259
Cómputo	<u>3,473</u>	<u>(687)</u>	<u>2,786</u>	<u>2,003</u>
	<u>\$ 28,951</u>	<u>\$ (5,644)</u>	<u>\$ 23,307</u>	<u>\$ 17,262</u>

El importe de los cobros futuros en los siguientes ejercicios por concepto de contratos de arrendamiento operativo son los siguientes:

Año	Cobros futuros	
	2001	2000 (a pesos de 2001)
2001	\$ -	\$ 6,160
2002	9,311	6,136
2003	12,066	9,518
2004	<u>6,245</u>	<u>373</u>
	<u>\$ 27,622</u>	<u>\$ 22,187</u>

Nota 5. Pagarés financieros en circulación (largo plazo)

Emisión/ vencimiento	Clave	Valor nominal (en pesos)		Importe		Intereses	Amortización
		Títulos	2001	(a pesos de 2001)	2000		
18/12/00	MULVASA P00	\$ 100	\$ 300,000	\$ 30,000	\$ 31,507	-1.25 Puntos adicional	Interés a la tasa de rendimiento
18/06/04						anual de la tasa	
	mensual					TIIE.	
10/08/01	MULVASA P01	100	200,000	20,000	-	-2.00 Puntos adicional	Interés a la tasa de rendimiento
10/02/05						anual de la tasa	
	mensual					TIIE.	
Provisión de intereses					<u>222</u>	<u>218</u>	
			<u>\$ 50,222</u>		<u>\$ 31,725</u>		

Nota 6. Préstamos de bancos y de otros organismos

Institución	Moneda	Tipo de crédito	Importe		Tasa de interés	Amortización
			2001	(a pesos de 2001)		
Nacional Financiera, S.N.C.	M.N.	Prendario	\$ 8,992	\$ 12,513	Fija	Capital e interés mensual
Fideicomiso Fomento Minero	M.N.	Prendario	352	1,480	CETES promedio	Capital e interés mensual
Provisión de intereses			<u>84</u>	<u>62</u>		
Total			9,428	14,055		
Menos corto plazo			<u>(3,756)</u>	<u>(4,148)</u>		
Posición a largo plazo			<u>\$ 5,672</u>	<u>\$ 9,907</u>		

Los contratos con ambas instituciones establecen garantías 1 a 1 sobre el valor de los préstamos obtenidos, al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se tienen en garantía cartera de valores por un monto de \$ 9,428 y \$ 14,055, respectivamente.

Nota 7. Aspectos fiscales

Las cifras presentadas en esta nota no fueron expresadas a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001, ya que se refieren a datos fiscales.

Las principales partidas que afectan la determinación del resultado fiscal son:

	2001	2000 (histórico)
Resultado contable	<u>\$ 2,895</u>	<u>\$ 2,453</u>
Deducciones contables no fiscales		
Depreciación contable	4,711	1,404
Reserva, gastos no deducibles y otros		819
Efecto de reexpresión y resultado por posición monetaria	855	2,384
Pérdida contable en la venta de activo fijo	645	1,727
		-

Provisiones para castigos y quebrantos		-	<u>2,567</u>
		<u>7,030</u>	<u>8,082</u>
Ingresos contables no fiscales			
Otros		(119)	(161)
Impuestos diferidos		-	<u>(5,000)</u>
		<u>(119)</u>	<u>(5,161)</u>
Deducciones fiscales no contables			
Depreciación fiscal		(4,717)	(1,400)
Efecto neto del componente inflacionario		(630)	(2,103)
Otros		<u>(837)</u>	<u>(688)</u>
		<u>(6,184)</u>	<u>(4,191)</u>
Utilidad fiscal	3,622	1,183	
Amortización de pérdida fiscal	<u>(3,622)</u>	<u>(1,183)</u>	
Resultado fiscal	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	

a) Pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Al 31 de diciembre se han acumulado pérdidas fiscales por amortizar actualizadas, las cuales se integran como sigue:

Año de origen	Monto histórico	Monto actualizado 30-Jun.-2001	Vencimiento
1995	\$ 53,785	130,725	2005
1996	67,291	126,030	2006
1997	100,436	157,153	2007
1998	23,989	32,521	2008
1999	<u>4,873</u>	<u>5,644</u>	2009
	<u>\$ 250,374</u>	452,073	
Amortización 2001		<u>(3,622)</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2001		<u>\$ 448,451</u>	

b) Impuesto al Activo.

De conformidad con el artículo primero párrafo tercero de la Ley del Impuesto al Activo, la Arrendadora está obligada al pago del Impuesto al Activo a una tasa de 1.8% sobre los activos no sujetos a intermediación financiera; se causará únicamente cuando su importe sea mayor al Impuesto Sobre la Renta causado en el ejercicio y puede ser recuperado bajo ciertas condiciones en ejercicios futuros.

No se causó el Impuesto al Activo durante 2001, y en 2000, fue de \$25 (a pesos de 2001).

c) Impuesto diferido.

La Arrendadora registró conservadoramente el 30 de junio de 2000 un impuesto diferido de \$5,000 (\$5,251 a pesos de 2001) derivado de las pérdidas fiscales que estima recuperar en el corto y mediano plazo, al cambiar en esa fecha las expectativas en cuanto a su amortización.

d) Reembolso de capital.

En caso de reducción de capital estará gravado como si fuera dividendo el excedente del capital contable sobre las aportaciones actualizadas, de acuerdo con los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta en vigor. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (a pesos de 2001) el saldo de esta cuenta es de \$107,539.

e) Costo fiscal de utilidades a distribuir.

Las utilidades que se distribuyan a los accionistas y que formen parte de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta y de la cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida estarán sujetas a las disposiciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta en vigor. El saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es de \$939 (a pesos de 2001).

f) Participación de Utilidades a los Trabajadores.

La Arrendadora no cuenta con personal subordinado, por tal motivo está exenta de las obligaciones laborales estipuladas en la Ley del Impuesto Sobre la Renta y de la Ley Federal del Trabajo en relación a sueldos, salarios y participación de utilidades al personal.

Nota 8. Capital contable

a) Capital social.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el capital social está representado por 37,000,000 de acciones con valor nominal de \$1.00 (un peso), como sigue:

Serie "A" representativa del capital	Acciones	Importe
--------------------------------------	----------	---------

mínimo fijo, sin derecho a retiro	31'454,573	\$ 31,455
Serie "B" representativa de la parte variable del capital	<u>5'545,427</u>	<u>5,545</u>
Capital social exhibido	<u>37'000,000</u>	37,000
Actualización		<u>64,286</u>
Capital social actualizado		<u>\$ 101,286</u>

b) Aumento y disminución de capital social.

En asamblea general extraordinaria de accionistas del 25 de octubre de 2001, se acordó aumentar el capital social en su parte fija, mediante la conversión de 2'586,573 acciones de la serie B, representativas del capital variable, en acciones de la serie A representativas de la parte fija, con valor nominal de un peso cada una.

En asamblea general extraordinaria de accionistas del 7 de diciembre de 2000, se acordó aumentar el capital social en su parte fija, mediante la conversión de 3'166,000 acciones de la serie B representativas de la parte variable, en acciones de la serie A representativas de la parte fija con un valor nominal de un peso cada una.

c) Integración del capital contable

	Historico	Actualización	Saldo actualizado 2001	Saldo 2000 (actualizado a pesos de 2001)
Capital social	\$ 37,000	\$ 64,286	\$ 101,286	
Reservas de capital	4,754	8,310	\$ 13,064	12,818
Resultados de ejercicios anteriores	339	23,798	24,137	21,807
Insuficiencia en la actualización del capital contable	-	(106,345)	(106,345)	(106,345)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	(1,165)	(1,165)	(509)
Utilidad del ejercicio	<u>3,751</u>	<u>(856)</u>	<u>2,895</u>	<u>2,576</u>
Capital contable	<u>\$ 45,844</u>	<u>\$ (11,972)</u>	<u>\$ 33,872</u>	<u>\$ 31,633</u>

d) Constitución de la reserva legal.

De las utilidades de cada ejercicio debe separarse un 10% para constituir la reserva legal, hasta alcanzar una suma igual al importe del capital pagado.

Nota 9. Operaciones con empresas del grupo financiero

Al 31 de diciembre se han realizado las siguientes operaciones:

a) Cuentas por cobrar:

	Concepto	2001	2000 (a pesos de 2001)
Multivalores Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	Anticipos	\$ 100	\$ 79
Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Arrendamiento puro	<u>107</u>	=
		<u>207</u>	<u>79</u>
b) Cuentas por pagar:			
Multivalores Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	Servicios administrativos	<u>149</u>	<u>121</u>
c) Ingresos y (Gastos):			
Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Arrendamiento financiero y puro	3,470	2,067
Multivalores Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	Arrendamiento financiero	-	16
Multivalores Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	Servicios administrativos	(1,469)	(1,240)
Multiva México, S.A. de C.V.	Rentas y mantenimiento	<u>(280)</u>	=
		<u>\$ 1,721</u>	<u>\$ 843</u>

Estas notas son parte integrante a los estados financieros de Multivalores Arrendadora, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Multivalores Grupo Financiero, al 31 de diciembre de 2001 y 2000.

Director General

Lic. Jesús Pablo Lemus Navarro

Rúbrica.

Director de Operación y Administración

Lic. Arturo Coronado López

Rúbrica.

Contador General

C.P. Gustavo A. Rosas Prado

Rúbrica.

(R.- 161453)

MULTIVALORES CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.

MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO

A la Asamblea de Accionistas:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero (Multivalores), y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de Multivalores. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en la auditoría. (1)

Nuestro examen fue realizado 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 las Prácticas Contables prescritas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En la nota 2 se indican las prácticas de contabilidad más importantes y las diferencias fundamentales 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 las prácticas de contabilidad utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar la opinión. (2)

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera consolidados, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las reglas y prácticas de contabilidad establecidas por la CNBV para las Casas de Bolsa. (3)

México, D.F., a 14 de febrero de 2002.

De la Paz, Costemalle y Asociados, S.C.

Socio

C.P.C. Roberto Vilchis Ortega

Rúbrica.

MULTIVALORES CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.

MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO

A los señores accionistas:

En cumplimiento del artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de la Sociedad, rindo a ustedes mi informe y opinión sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. (1)

He asistido a las juntas de Consejo de Administración celebradas y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Asimismo, he revisado el balance general de Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero, al 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes estados de resultados, de movimientos del capital contable y de cambios en la situación financiera, todos ellos preparados de acuerdo con las prácticas contables prescritas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), por el año terminado en esa fecha. (2)

Los estados financieros que se acompañan, fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Casa de Bolsa, como una entidad jurídica independiente y por lo tanto la inversión en acciones de compañías subsidiarias se valúa a través del método de participación. Por separado se presentan estados financieros consolidados con aquellas empresas sujetas a consolidarse, de conformidad con los criterios establecidos por la Comisión. (3)

En mi opinión:

Los criterios y políticas contables (prescritas por la Comisión) y de información seguidos por la sociedad, son adecuados, suficientes y han sido aplicados en forma consistente. (4)

La información presentada por los administradores, refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero, al 31 de diciembre de 2001 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las citadas prácticas contables. (5)

En virtud de lo anterior, me es grato recomendar que tomando en consideración lo indicado en los párrafos anteriores, la información presentada por el H. Consejo de Administración sea aprobada y se le agregue el presente informe, para que se transcriba en la Acta de Asamblea. (6)
México, D.F., a 14 de febrero de 2002.

Comisario

C.P.C. Javier de la Paz Mena

Rúbrica.

MULTIVALORES CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.

MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Notas 1, 2, 11, 12 y 13)

(cifras en miles de pesos)

Activo	2001	2000 (a pesos de 2001)
Disponibilidades	\$ 31,106	\$ 25,181
Inversiones en valores		
Títulos para negociar (nota 3)	133,089	119,412
Operaciones con valores y derivadas		
Saldos deudores en operaciones de reporto (nota 4)	111,654	86,951
Otras cuentas por cobrar (neto)	2,805	4,740
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto) (nota 5)	179,436	196,040
Inversiones permanentes en acciones		
Inversiones permanentes en acciones (nota 6)	53,513	49,540
Otro activo		
Otro activo, cargos diferidos e intangibles	12,585	12,257
Total activo	<u>\$ 524,188</u>	<u>\$ 494,121</u>
Pasivo		
Préstamos bancarios y de otros		
Organismos de corto plazo (nota 7)	\$ 15,079	\$ 15,779
Operaciones con valores y derivadas		
Saldos acreedores en operaciones de reporto (nota 4)	116,437	84,344
Otras cuentas por pagar		
I.S.R. y P.T.U. por pagar (nota 8)	13,116	5,074
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (nota 4)	97,130	79,088
	<u>110,246</u>	<u>84,162</u>
Impuestos diferidos (neto) (nota 8)	50,392	70,078
Total pasivo	<u>292,154</u>	<u>254,363</u>
Capital contable (nota 9)		
Capital contribuido		
Capital social	404,919	404,919
Capital ganado		
Reservas de capital	48,016	47,784
Resultados de ejercicios anteriores	52,196	47,705
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(262,096)	(259,885)
Resultado por tenencia de activos no monetarios		
Por valuación de inversiones permanentes en acciones	(20,234)	(11,610)
Resultado neto	<u>9,233</u>	<u>4,723</u>
	<u>(172,885)</u>	<u>(171,283)</u>
Participación mayoritaria	232,034	233,636

Interés minoritario	-	6,122
Total capital contable	<u>232,034</u>	<u>239,758</u>
Total de pasivo más capital	<u>\$ 524,188</u>	<u>\$ 494,121</u>
Cuentas de orden		
Operaciones por cuenta de terceros		
Cientes cuentas corrientes		
Bancos de clientes	\$ 113	\$ 134
Liquidación de operaciones de clientes	<u>85,399</u>	<u>66,780</u>
	<u>85,512</u>	<u>66,914</u>
Valores de clientes		
Valores de clientes recibidos en custodia	7,753,257	6,668,441
Valores y documentos recibidos en garantía	<u>725</u>	<u>4,047</u>
	<u>7,753,982</u>	<u>6,672,488</u>
Operaciones por cuenta de clientes		
Operaciones de reporto de clientes	4,676,777	3,810,321
Opciones de compra de clientes	1,129	13,105
Fideicomisos administrados	<u>144,098</u>	<u>1,041</u>
	<u>4,822,004</u>	<u>3,824,467</u>
Totales por cuenta de terceros	<u>\$ 12,661,498</u>	<u>\$ 10,563,869</u>
Operaciones por cuenta propia		
Cuentas de registro propias		
Valores de la sociedad entregados en custodia	\$ 64,089	\$ 12,422
Valores gubernamentales de la sociedad en custodia	36,425	76,227
Valores de la sociedad entregados en garantía	<u>16,443</u>	<u>16,923</u>
	<u>116,957</u>	<u>105,572</u>
Operaciones de reporto		
Reportada		
Títulos a recibir por reporto	15,726,161	14,485,456
Acreedores por reporto	<u>15,709,666</u>	<u>14,483,280</u>
	<u>16,495</u>	<u>2,176</u>
Reportadora		
Deudores por reporto	4,001,392	5,312,147
Títulos a entregar por reporto	<u>4,006,354</u>	<u>5,320,335</u>
	<u>(4,962)</u>	<u>(8,188)</u>
Totales por cuenta propia	<u>\$ 128,490</u>	<u>\$ 99,560</u>
	2001	2000
Capital social histórico	<u>\$ 78,500</u>	<u>\$ 78,500</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados, son parte integrante de este estado.

"El presente balance general consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo establecido en los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben".

Director General

Lic. Javier Valdez Benítez

Rúbrica.

Subdirector de Administración

C.P. Gustavo A. Rosas Prado

Rúbrica.

Director Ejecutivo de Administración y Finanzas

C.P. Fernando Alvarez Santisteban

Rúbrica.

Contador

C.P. José Luis Arteaga Martínez

Rúbrica.

MULTIVALORES CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS DEL 1 DE ENERO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (Notas 1, 2 y 10)

(cifras en miles de pesos)

	2001	2000 (a pesos de 2001)
Comisiones y tarifas	\$ 31,468	\$ 27,143
Ingresos por asesoría financiera	<u>3,287</u>	<u>7,668</u>
Ingresos por servicios	<u>34,755</u>	<u>34,811</u>
Utilidad por compra-venta	1,477,054	1,118,882
Pérdida por compra-venta	(510)	(383)
Ingresos por intereses	3,532	5,367
Gastos por intereses	(1,342,207)	(977,365)
Resultado por valuación a valor razonable	41,053	21,570
Resultado por posición monetaria (neto)		
(margen financiero por intermediación)	<u>(1,182)</u>	<u>(3,831)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>177,740</u>	<u>164,240</u>
Ingresos totales de la operación	212,495	199,051
Gastos de administración	<u>236,181</u>	<u>218,942</u>
Resultado de la operación	<u>(23,686)</u>	<u>(19,891)</u>
Otros productos (incluye resultado por posición monetaria de \$241 en 2001 y \$909 en 2000 a pesos de 2001)	26,216	26,733
Otros gastos	<u>5,982</u>	<u>7,265</u>
	<u>20,234</u>	<u>19,468</u>
Resultado antes de I.S.R. y P.T.U.	<u>(3,452)</u>	<u>(423)</u>
I.S.R. y P.T.U. causado (nota 8)	11,250	2,040
I.S.R. y P.T.U. diferido (nota 8)	<u>(18,651)</u>	<u>(1,491)</u>
	<u>(7,401)</u>	<u>549</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	3,949	(972)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas (neto) (minoritarias) (nota 6)	<u>5,474</u>	<u>6,002</u>
Resultado por operaciones continuas	<u>9,423</u>	<u>5,030</u>
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables (neto) (nota 13)	<u>0</u>	<u>=</u>
Resultado antes de interés minoritario	<u>9,423</u>	<u>5,030</u>
Interés minoritario	<u>(190)</u>	<u>(307)</u>
Resultado neto	<u>\$ 9,233</u>	<u>\$ 4,723</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados, son parte integrante de este estado.

"El presente estado de resultados consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo establecido en los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben".

Director General

Lic. Javier Valadez Benítez

Rúbrica.

Subdirector de Administración

C.P. Gustavo A. Rosas Prado

Rúbrica.

Director Ejecutivo de Administración y Finanzas

C.P. Fernando Alvarez Santisteban

Rúbrica.

Contador

C.P. José Luis Arteaga Martínez

Rúbrica.

MULTIVALORES CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Notas 1, 2 y 9)
(cifras en miles de pesos)

Concepto	Capital contribuido			Capital ganado			Resultado neto	Participación mayoritaria	Interés minoritario	Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios	por valuación de inversiones en acciones)				
Saldos al 31 de diciembre de 1999 (a pesos de 2000)	\$ 397,569	\$ 43,841	\$ 22,475	\$ (212,024)	\$ -	\$ 34,397	\$ 286,258	\$ 18,637	\$ 304,895	
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas										
Traspaso del resultado del ejercicio 1999	-	1,658	32,739	-	-	(34,397)	-	-	-	
Pago de dividendos	-	-	(9,500)	-	-	-	(9,500)	-	(9,500)	
Actualización del pago de dividendos	-	-	(291)	-	-	-	(291)	-	(291)	
Reducción de capital	(11,500)	-	-	-	-	-	(11,500)	-	(11,500)	
Actualización de la reducción de capital	(515)	-	-	-	-	-	(515)	-	(515)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral										
Utilidad del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	4,497	4,497	-	4,497	
Incremento en la operación de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	(4,064)	(4,064)	
Incremento en la participación de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	(8,744)	(8,744)	
Efecto de impuestos diferidos en subsidiaria Multiva México, S.A. de C.V.	-	-	-	(35,432)	-	-	(35,432)	-	(35,432)	

Resultado por tenencia de activos no monetarios	=	=	=	=	<u>(11,055)</u>	=	<u>(11,055)</u>	=	<u>(11,055)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	385,554	45,499	45,423	(247,456)	(11,055)	4,497	222,462	5,829	228,291
Actualización a pesos de 2001	<u>19,365</u>	<u>2,285</u>	<u>2,282</u>	<u>(12,429)</u>	<u>(555)</u>	<u>226</u>	<u>11,174</u>	<u>293</u>	<u>11,467</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000 (a pesos de 2001)	404,919	47,784	47,705	(259,885)	(11,610)	4,723	233,636	6,122	239,758
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas									
Traspaso del resultado del ejercicio 2000	-	232	4,491	-	-	(4,723)	-	-	-
Compra de acciones Multiva México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	(6,122)	(6,122)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral									
Utilidad del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	9,233	9,233	-	9,233
Efecto de impuestos diferidos en subsidiaria Multiva México, S.A. de C.V.	-	-	-	(2,211)	-	-	(2,211)	-	(2,211)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	=	=	=	=	<u>(8,624)</u>	=	<u>(8,624)</u>	=	<u>(8,624)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>\$ 404,919</u>	<u>\$ 48,016</u>	<u>\$ 52,196</u>	<u>\$ (262,096)</u>	<u>\$ (20,234)</u>	<u>\$ 9,233</u>	<u>\$ 232,034</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 232,034</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados, son parte integrante de este estado.

"El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo establecido en los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben".

Director General
Lic. Javier Valadez Benítez
Rúbrica.

Director Ejecutivo de Administración y Finanzas
C.P. Fernando Alvarez Santisteban
Rúbrica.

Subdirector de Administración
C.P. Gustavo A. Rosas Prado
Rúbrica.

Contador
C.P. José Luis Arteaga Martínez
Rúbrica.

MULTIVALORES CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (Notas 1 y 2)

(cifras en miles de pesos)

	2001	2000
		(A pesos de 2001)
Utilidad neta	\$ 9,233	\$ 4,723
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos		
Depreciación y amortización	11,691	12,064
Resultado por valuación a valor razonable	(41,054)	(21,570)
Método de participación	(5,474)	(6,002)
Impuestos diferidos	<u>(18,651)</u>	<u>(1,491)</u>
	<u>(44,255)</u>	<u>(12,276)</u>
Aumento (disminución) en partidas relacionadas con la operación		
Por operaciones de instrumentos financieros	(11,656)	(61,064)
Por operaciones con valores y derivados	46,422	47,897
Otras cuentas por cobrar y por pagar (neto)	28,019	61,399
Disminución por préstamos bancarios	(700)	(1,390)
Impuesto diferido	<u>(1,034)</u>	=
	<u>61,051</u>	<u>46,842</u>
Recursos generados por la operación	<u>16,796</u>	<u>34,566</u>
Actividades de financiamiento		
Interés minoritario	(6,122)	(13,451)
Reducción de capital	-	(12,618)
Pago de dividendos	=	<u>(10,283)</u>
Recursos (utilizados) en actividades de financiamiento	<u>(6,122)</u>	<u>(36,352)</u>
Actividades de inversión		
Inversiones permanentes y activo fijo (neto)	(4,421)	1,814
Otros activos y diferidos	<u>(328)</u>	<u>(329)</u>
Recursos (utilizados) generados en actividades de inversión	<u>(4,749)</u>	<u>1,485</u>
Aumento (disminución) de disponibilidades	5,925	(301)
Disponibilidades al principio del periodo	<u>25,181</u>	<u>25,482</u>
Disponibilidades al final del periodo	<u>\$ 31,106</u>	<u>\$ 25,181</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados, son parte integrante de este estado.

"El presente estado de cambios en la situación financiera consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo establecido en los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de cambios en la situación financiera consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben".

Director General

Lic. Javier Valadez Benítez

Rúbrica.

Subdirector de Administración

C.P. Gustavo A. Rosas Prado

Rúbrica.

Director Ejecutivo de Administración y Finanzas

C.P. Fernando Alvarez Santisteban

Rúbrica.

Contador

C.P. José Luis Arteaga Martínez

Rúbrica.

MULTIVALORES CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (cifras en miles de pesos)

Nota 1. Marco de operaciones**a) Sociedad Anónima.**

Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., fue constituida el 24 de marzo de 1972, con el nombre de Mexfin, S.A. Esta denominación se ha modificado para quedar desde 1998 como Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero (Multivalores).

b) Objeto social.

Multivalores es una sociedad autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) según registro número 324, para actuar como intermediario bursátil. Hasta el 5 de diciembre de 2001 fue la operadora de diversas sociedades de inversión, para convertirse en codistribuidora de sus acciones en virtud de que Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., empresa filial de Multivalores, fue creada para actuar como operadora de dichas sociedades de inversión.

Las operaciones de Multivalores están reguladas en los términos de la Ley del Mercado de Valores y disposiciones de carácter general establecidas por la CNBV.

c) Incorporación a Multivalores Grupo Financiero, S.A.

Con fecha 31 de octubre de 1991, la sociedad celebró un contrato de incorporación a Multiva Grupo Financiero, S.A., con el que ha firmado un convenio de adhesión al Convenio Unico de Responsabilidades, con aprobación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en los términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y las reglas generales para la constitución y funcionamiento de los grupos financieros. Para separarse del grupo se requerirá la aprobación previa de la Secretaría. Dicho grupo posee el 99.99% del capital de la sociedad. Con fecha 28 de octubre de 1997, el nombre del grupo financiero por acuerdo de la asamblea general extraordinaria de accionistas cambió a Multivalores Grupo Financiero, S.A., el cual se autorizó a partir de 1998.

d) Subsidiarias.

La Casa de Bolsa es tenedora de 99.99% de acciones de las subsidiarias Multiva México, S.A. de C.V., Multinvestments INC., y Multinvestments Advisors y de 82.91% de Multicapitales, S.A. de C.V., sólo las tres primeras de conformidad con los criterios establecidos por la CNBV se han consolidado en estos estados financieros.

Nota 2. Principales políticas contables y financieras

La CNBV, a través de la Circular 10-234 emitió los criterios contables a los que se deben sujetar las casas de bolsa aplicables a partir del ejercicio de 2000, asimismo emitió la Circular 10-234 BIS, vigente a partir del 1 de enero de 2001, en donde se precisaron e incorporaron nuevos conceptos como la determinación de la utilidad integral en el estado de variaciones en las cuentas de capital contable. En las circulares indicadas se señala que la contabilidad de las casas de bolsa se debe ajustar a la estructura básica que para la aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), definió el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (IMCP), excepto cuando a juicio de la misma sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable especial y tomando en consideración que las casas de bolsa realizan operaciones especializadas. Asimismo, establece que a falta de un criterio contable expreso de la CNBV, o en un contexto más amplio del IMCP, se aplicará en primer lugar, la supletoriedad a las normas emitidas por el International Accounting Standards Committee (IASC) y a falta de esas los PCGA aplicables en los Estados Unidos de Norteamérica (EUA).

A continuación se describen las políticas contables más importantes establecidas por la Casa de Bolsa dentro de las cuales el tercer párrafo del numeral V del inciso k), difiere por normatividad expresa de la CNBV de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados:

a) Disponibilidades.

Se valúan a su valor nominal.

b) Inversiones en valores.

Representa las inversiones en valores públicos y privados en posición propia, y a partir de 2000 se valúan a su valor razonable, de acuerdo con los precios dados a conocer por un proveedor de precios independiente, autorizado por la CNBV.

La diferencia entre el valor en libros de las inversiones valuadas bajo el método de costo promedio y su valor razonable o en su caso de mercado, se registra en resultados del ejercicio, dentro del resultado por valuación a valor razonable.

Los dividendos recibidos en acciones, inicialmente se registran a valor cero en la cartera propia, los dividendos cobrados en efectivo disminuyen el costo promedio de adquisición y al final de cada mes, se valúan con el procedimiento descrito anteriormente.

c) Reportos.

Multivalores realiza operaciones de compra y venta de reportos con instrumentos de inversión conformados principalmente por Bonos de Regulación Monetaria (Brems), Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento, Bonos de Desarrollo (Bondes), Bonos Bancarios y Udibonos mediante los cuales se cobra o paga un premio preestablecido.

Actuando como reportada (ventas), su saldo representa la diferencia entre el valor razonable del título dado en reporto y el valor presente del precio al vencimiento del reporto, entendiendo dicho valor presente, como el precio objeto del reporto más el premio estipulado descontados a la tasa de rendimiento que corresponda al mismo tipo de instrumento, con un plazo de vencimiento equivalente al plazo restante del reporto.

Actuando como reportadora (compras) su saldo representa la diferencia entre el valor presente del precio al vencimiento calculado de igual forma que como reportada y el valor razonable del título recibido en reporto.

El resultado deudor o acreedor determinados por cada una de estas operaciones, se presentan en el balance general como activo o pasivo en su caso.

La diferencia entre el valor en libros y el valor razonable determinado por el proveedor de precios independientes, se registra en los resultados del periodo dentro de la cuenta Resultado por Valuación a Valor Razonable, el cual tiene el carácter de no realizado y, consecuentemente no es susceptible de capitalizarse ni distribuirse a los accionistas, hasta en tanto no se realice en efectivo.

El rendimiento devengado de la parte activa y pasiva se reconoce como realizado en el estado de resultados.

d) Futuros.

Los contratos de futuros son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un bien subyacente, en una cantidad, calidad y precio preestablecido en una fecha determinada.

Para el caso de compra en la parte activa se registra el valor de adquisición del contrato, equivalente al precio Forward del mismo al inicio del contrato. Como parte pasiva se reconoce el precio Forward multiplicado por la cantidad pactada. Para efectos de contratos de venta el registro de las posiciones activa y pasiva es inversa.

La fluctuación en el precio del Forward se registra en los resultados del periodo dentro de la cuenta resultado por valuación a valor razonable el cual tendrá el carácter de no realizado y consecuentemente no es susceptible de reparto hasta en tanto no se realice en efectivo.

e) Otras cuentas por cobrar.

Se registran a su valor nominal que es el mismo de recuperación. La estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro correspondiente a deudores no identificados pendientes de aclarar, se constituye por el importe total de adeudos a los 60 días naturales de su registro inicial y por los deudores identificados a los 90 días naturales.

f) Inmueble, mobiliario, equipo y gastos de instalación.

Se registran a su costo de adquisición y se encuentran reexpresados con base en el valor de la unidad de inversión (UDI) a la fecha de los estados financieros.

La depreciación del inmueble, mobiliario y equipo y la amortización de los gastos de instalación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos correspondientes. El inmueble, mobiliario, equipo y gastos de instalación tienen los siguientes años de vida útil en promedio:

Tipo de activo	%	Años	Tasa anual
Construcciones		2.25	44
Equipo de cómputo		18.80	5
Mobiliario		9.34	10
Equipo de transporte		20.00	5
Gastos de instalación		20.00	5

g) Inversiones permanentes en acciones

La inversión de una acción de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (BMV), una en Cebur, S.A. de C.V. y otra en la S.D. Indeval, S.A. de C.V. y Multicapitales, S.A. de C.V. se expresan a su valor contable al 31 de diciembre de cada año, determinado con base en los últimos datos financieros disponible a esta fecha.

h) Impuestos diferidos.

El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) diferidos, se calculan de acuerdo con los lineamientos establecidos por el Boletín D-4 del IMCP, cuya principal implicación es determinar las diferencias temporales de ISR y PTU, bajo el método de activos y pasivos que compara los valores contables y fiscales de los mismos.

i) Pasivos laborales

La Ley Federal del Trabajo establece la obligación de efectuar determinados pagos a empleados que dejan de laborar bajo ciertas circunstancias o con ciertos requisitos, así como el pago de las obligaciones establecidas en los contratos de trabajo.

Para hacer frente a la obligación de pagar la prima de antigüedad, se cuenta con una reserva establecida, con base en un estudio actuarial que cubre el pasivo devengado. Al 31 de diciembre de 2001, la reserva asciende a \$1,029 y \$942 en 2000 (a pesos de 2001).

Las indemnizaciones y costos laborales directos son aplicados a resultados en el ejercicio en que son pagados.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones denominadas en moneda extranjera son registradas de conformidad con el tipo de cambio vigente al día de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se ajustan con el tipo de cambio al cierre de cada mes y del ejercicio, publicado por el Banco de México. Las diferencias en cambios en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera son reconocidas en los resultados del ejercicio.

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre era la siguiente (cifras en miles de dólares):

	2001	2000 (Histórico)
Activo (dólares americanos)	2,595	2,059
Pasivo (dólares americanos)	<u>1,674</u>	<u>70</u>
Posición larga (dólares americanos)	921	1,989
Tipo de cambio (pesos)	<u>\$ 9.169</u>	<u>\$ 9.599</u>
Posición larga	<u>\$ 8,445</u>	<u>\$ 19,093</u>

k) Reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros

Los estados financieros que se acompañan, se han reexpresado conforme al Boletín B-10 del IMCP a través de la aplicación de factores derivados de la UDI en lugar del INPC con el objeto de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera.

Estos lineamientos requieren la presentación de los estados financieros a pesos de poder adquisitivo constante a la fecha del balance general más reciente. Como resultado de la adopción de este criterio, los estados financieros adjuntos se han elaborado y ajustado de la siguiente forma:

El balance general al 31 de diciembre de 2000 y el estado de resultados que le es relativo se presentan en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001, con base en los factores derivados de la UDI publicados por el Banco de México.

El estado de resultados se presenta en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001, con los factores derivados de la UDI relativas a los periodos en que ocurrieron las transacciones y la UDI relativa a la fecha de los estados financieros.

Los importes incluidos en los estados financieros, adicionalmente, se reexpresaron y ajustaron como sigue:

I. Los activos no monetarios como el inmueble así como el mobiliario y equipo y los gastos de instalación se revaluaron con la UDI, excepto por el inmueble de la subsidiaria Multiva México, S.A. de C.V., cuya actualización se detiene en marzo de 2000 para no exceder su valor de mercado, generando en el capital contable un resultado por activos no monetarios en el 2001 de \$17,326 y en 2000 \$9,567 (a pesos de 2001).

II. Las inversiones permanentes, en su caso, se consideraron a costos específicos, por lo que la diferencia que resulta de aplicar el factor de actualización a la inversión permanente y su costo específico se registra como un resultado por tenencia de activos no monetarios dentro del capital contable. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 dicho monto asciende a \$2,908 y \$2,043 (a pesos de 2001), respectivamente.

III. El capital social, reservas y utilidades retenidas se ajustaron con base en los factores derivados de la UDI para mantener a pesos de poder adquisitivo constante la inversión de los accionistas.

IV. El factor correspondiente a la UDI al 31 de diciembre de 2001 y 2000 fue de 5.02% y 8.91%, respectivamente.

V. La utilidad o pérdida por posición monetaria en el estado de resultados, representa el efecto de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios netos de la entidad, con base en los factores derivados de la UDI.

Los principales activos y pasivos monetarios que se utilizaron para la determinación de la posición monetaria del margen financiero fueron: otras disponibilidades, inversiones en valores, operaciones con valores y préstamos bancarios. Así también el resultado por posición monetaria no sujeto al margen financiero se integra principalmente por: acreedores diversos y otras cuentas por pagar, e impuestos diferidos.

El resultado por posición monetaria derivado del margen financiero por intermediación, se presenta por separado, del resultado por posición monetaria no proveniente del mismo, cuando los principios de contabilidad requieren que se presente el neto como costo integral de financiamiento (margen financiero por intermediación).

VI. La insuficiencia en la actualización del capital contable representa el efecto acumulado de la posición monetaria a la fecha de la primera actualización de los estados financieros.

I) Cuentas de orden (operaciones por cuenta de terceros).

Los valores propiedad de clientes que se tiene en custodia y administración, se reflejan en las cuentas de orden, como sigue:

- El efectivo se deposita en instituciones bancarias en cuentas distintas a las de Multivalores.

- Los valores en custodia y administración están depositados en la S.D. Indeval, S.A. de C.V., en contratos distintos a los de Multivalores y se valúan al valor razonable determinado por un proveedor de precios independiente, con excepción de las operaciones en reporto pactadas con clientes en general y otros intermediarios financieros, a las que al precio pactado de la operación se les adiciona el premio devengado en línea recta calculado a la tasa premio pactada.

Nota 3. Inversiones en valores

Los títulos para negociar se integran como sigue:

Instrumento	Valor en libros	Efecto de valuación	Valor razonable y de mercado 2000 (a pesos de 2001)	
			2001	2001
Acciones cotizadas (en la Bolsa Mexicana de Valores)	\$ 13,822	\$ (8,512)	\$ 5,310	\$ 9,761
Eurobonos	8,558	-	8,558	7,438
Pagarés y aceptaciones	59,785	64	59,849	7,890
Cetes	10,600	26	10,626	76,011
Sociedades de inversión	8,691	9,399	18,090	17,058
Udibonos	30,003	304	30,307	-
Otros	<u>2,852</u>	<u>(2,503)</u>	<u>349</u>	<u>1,254</u>
	<u>\$ 134,311</u>	<u>\$ (1,222)</u>	<u>\$ 133,089</u>	<u>\$ 119,412</u>

El efecto por la valuación de los títulos para negociar se registra en los resultados del periodo, dentro de la cuenta resultado por valuación a valor razonable.

Los ingresos por intereses y utilidades en compraventa de este tipo de instrumentos fueron del orden de los \$9,584, durante el periodo 2001 y de \$2,230 en 2000 a pesos de 2001.

Nota 4. Operaciones con valores y derivadas (reportos y forwards)

Multivalores cuenta con un departamento de administración de riesgos quien valida que las operaciones realizadas por el personal operativo cumplan con los parámetros señalados por el Consejo de Administración, del Comité de Riesgos y la Normatividad establecida por la CNBV y Banco de México.

Las políticas y procedimientos generales que regulan las operaciones de los diferentes productos derivados, están dirigidas a controlar y evaluar los diferentes tipos de riesgos a los que la Casa de Bolsa está expuesta a través de sistemas que procesan las operaciones, valúan y controlan los riesgos con modelos matemáticos.

Los objetivos están encaminados a utilizar estas operaciones para cumplir con las expectativas de negocio de Multivalores, fijando por anticipado las tasas de interés nominales, cubriéndose así de riesgos de variación en el mercado.

La técnica de valuación utilizada se basa en la obtención del valor en riesgo (VaR) para portafolios (varianza/covarianza) considerando las correlaciones entre los factores de riesgo, con o sin considerar sus tendencias, aplicando para esto medidas paramétricas de sensibilidad (deltas).

Para la obtención de su valor razonable se considera la información de mercados secundarios en sus diferentes plazos específicos o, en su caso, con tasas alambreadas y equivalentes.

Las operaciones de forwards son celebradas con la finalidad de compensar el riesgo para Multivalores originado por operaciones de reporto.

Las operaciones de reporto se realizan básicamente con instrumentos gubernamentales y bancarios. De acuerdo con las características de algunos instrumentos gubernamentales que pagan periódicamente rendimientos, se registran, en su caso, como pasivo dentro del rubro de acreedores diversos en tanto vence la operación de reporto, con la finalidad de actualizarlas por el nuevo precio del reporto. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, se tenían registrados por este concepto \$85,503 y \$67,956 (a pesos de 2001), respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2001 y 2000 Multivalores tuvo las siguientes operaciones de reporto y forwards como a continuación se muestra:

Tipo de operación instrumento	Plazo promedio días	2001 Presentación de saldos por operación		Premios y valuación (neto)	Deudores	Acreedores
		Monto operado				
Reportada						

Bondes 91	48	\$ 3,504,913	\$ (3,748)	\$ 72,017	\$ 75,765
Bonde BPAS	14	1,597,917	5,338	5,988	650
Bonos 3	70	447,739	4,283	4,283	-
Cetes	38	1,483,690	6,509	6,517	8
Pagaven	14	1,406,691	1,312	1,349	37
Udibonos	33	406,126	2,875	2,875	-
Brems	11	6,729,916	(88)	17,566	17,654
Bondi 82	12	53,041	<u>15</u>	<u>15</u>	-
Subtotal			<u>16,496</u>	<u>110,610</u>	<u>94,114</u>
Reportadora					
Bondes 91	8	496,959	(140)	26	166
Bonde BPAS	20	1,557,478	(2,740)	784	3,524
Udibonos	162	400,000	(1,348)	-	1,348
Brems	2	1,322,690	(708)	204	912
Pagaven	5	150,000	30	30	-
Otros	2	62,871	<u>(56)</u>	-	<u>56</u>
Subtotal			<u>(4,962)</u>	<u>1,044</u>	<u>6,006</u>
Total reportos			<u>11,534</u>	<u>111,654</u>	<u>100,120</u>
Futuros con fines de cobertura referidos a TIIIE					
Compras		12	-	-	-
Ventas		6,700,000	<u>(16,317)</u>	-	<u>16,317</u>
			<u>(16,317)</u>	-	<u>16,317</u>
Total				<u>\$ 111,654</u>	<u>\$ 116,437</u>

**2000 (a pesos de 2001)
Presentación de saldos
por operación**

Tipo de operación instrumento	Plazo promedio días	Monto operado	Premios y valuación (neto)	Deudores	Acreedores
Reportada					
Bondes 91	32	\$ 9,372,978	\$ 1,555	\$ 75,088	73,533
Bonde BPAS	21	1,391,737	1,136	1,591	455
Bondes	10	539,550	(173)	80	253
Cetes	20	1,706,913	788	876	88
Otros		667,399	<u>(1,130)</u>	<u>3</u>	<u>1,133</u>
Subtotal			<u>2,176</u>	<u>77,638</u>	<u>75,462</u>
Reportadora					
Bondes 91	88	2,812,459	(8,307)	169	8,476
Bonde BPAS	12	444,426	66	96	30
Bondes	10	460,574	350	352	2
Cetes	4	1,000,000	(374)	-	374
Otros		250,000	<u>78</u>	<u>78</u>	-
Subtotal			<u>(8,187)</u>	<u>695</u>	<u>8,882</u>
Total reportos			(6,011)	78,333	84,344
Futuros con fines de cobertura referidos a TIIIE					
Compras	53	100,000	(160)	(160)	-
Ventas	25	9,100,000	<u>8,778</u>	<u>8,778</u>	-
			<u>8,618</u>	<u>8,618</u>	-
Total				<u>\$ 86,951</u>	<u>\$ 84,344</u>

El 1 de marzo de 2002 entrará en vigor la Circular 10-247 misma que sustituirá a la Circular 10-211, la cual establece los lineamientos mínimos que las casas de bolsa deberán observar para revelar su exposición global de riesgo por: crédito, legal, liquidez, mercado y operativo.

Nota 5. Inmueble, mobiliario y equipo

Concepto	Saldo 2000 (a pesos de 2001)	Movimientos netos	Saldo 2001
Edificio y terreno	\$ 8,485	\$ -	\$ 8,485
Mobiliario y equipo	7,962,311	10,273	

Equipo de cómputo	18,045(1,317)	16,728
Equipo de transporte	2,055 1,515	3,570
Gastos de instalación	16,2232,151	18,374
Depreciación y amortización acumulada (Neto)	<u>(21,851)(6,348)</u>	<u>(28,199)</u>
Ajuste por actualización	<u>165,121(14,916)</u>	<u>150,205</u>
Total	<u>\$ 196,040\$ (16,604)</u>	<u>\$ 179,436</u>

La aplicación a resultados por concepto de depreciación y amortización del periodo reportado fue de \$11,691 y de \$12,064 para 2000 a pesos de 2001.

Nota 6. Inversiones permanentes en acciones

Las empresas pertenecientes y no pertenecientes al sector financiero en las que Multivalores tiene inversión, son las siguientes:

a) Empresas no pertenecientes al sector financiero:

Empresa	Aportaciones y Participación en					Valor total de la inversión	
	Valor de adquisición al inicio del ejercicio	disminuciones del ejercicio	Incrementos por valuación	los resultados acumulados hasta 2000	Participación en el resultado del ejercicio	2001	2000 (a pesos de 2001)
Diversos	<u>\$ 382</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 865</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,247</u>	<u>\$ 1,308</u>

b) Empresas pertenecientes al sector financiero:

Empresa	Aportaciones y Participación en					Valor total de la inversión	
	Valor de adquisición al inicio del ejercicio	disminuciones del ejercicio	Incrementos por valuación	los resultados acumulados hasta 2000	Participación en el resultado del ejercicio	2001	2000 (a pesos de 2001)
Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.3.03	1,431	-	5,237	6,572	2,764	16,004	14,135
Cebur, S.A. de C.V.2.88	16,720	-	3,614	(6,649)	798	14,483	13,661
S.D. Indeval S.A. de C.V.	1.72 100	-	2,299	1,474	1,303	5,176	4,807
Multicapitales, S.A. de C.V. (Sociedad de Inversión de Capitales)	82.91 1,303	-	(84)	5,663	302	7,184	7,316
Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión S.A. de C.V.	99.99 1,000	(1,000)	-	-	55	-	-
Sociedades de inversión		<u>1,169</u>	<u>2,000</u>	<u>(55)</u>	<u>5,594</u>	<u>624</u>	<u>9,387</u>
Subtotal	<u>21,933</u>	<u>1,000</u>	<u>11,106</u>	<u>12,380</u>	<u>5,847</u>	<u>52,266</u>	<u>48,232</u>
Total	<u>\$ 22,315</u>	<u>\$ 1,000</u>	<u>\$ 11,971</u>	<u>\$ 12,380</u>	<u>\$ 5,847</u>	<u>\$ 53,513</u>	<u>\$ 49,540</u>

La participación en los resultados del ejercicio 2001 fue de \$5,474 y de \$6,002 en 2000 a pesos de 2001.

Nota 7. Préstamos bancarios y de otros organismos

Institución	Moneda	Capital	Intereses	Tasa de interés	Plazo	2001	2000 (a pesos de 2001)
Nacional Financiera, S.N.C.	Nacional	<u>\$ 15,000</u>	<u>\$ 79</u>	<u>11.15</u>	<u>28 días</u>	<u>\$ 15,079</u>	<u>\$ 15,779</u>

El contrato establece garantías por 1.5 veces el valor del préstamo, se tiene en garantía cartera de valores por un monto de \$23,780 en 2001 y de \$24,026 en 2000 a pesos de 2001, el monto de los intereses aplicados a resultados al 31 de diciembre de 2001 asciende a \$2,252 y \$2,826 en 2000 a pesos de 2001.

Nota 8. Aspectos fiscales

Las cifras presentadas en esta nota no fueron reexpresadas a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001, ya que se refieren a datos fiscales. Asimismo de conformidad con el artículo 57-D de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, Multivalores no consolida para efectos fiscales.

a) Resultado fiscal

El resultado fiscal no coincide con el resultado contable debido a las diferencias que marca la Ley del Impuesto Sobre la Renta, fundamentalmente por la no acumulación o deducibilidad del método de participación, el cálculo del componente inflacionario, el resultado por la venta de cartera de valores y el resultado por valuación en operaciones de reportos.

Las principales partidas que afectan la determinación del resultado fiscal son:

	2001	2000
	(Históricos)	(Históricos)
Resultado contable	<u>\$ 9,233</u>	<u>\$ 4,497</u>
Ingresos fiscales no contables		
Efecto neto del componente inflacionario	122	(5,345)
Utilidad fiscal en venta de activo fijo	<u>115</u>	<u>296</u>
	<u>237</u>	<u>(5,049)</u>
Deducciones contables no fiscales		
Resultado por posición monetaria y B-10 (neto)	362	2,260
Operaciones de reporto, futuros y valuaciones	41,757	5,193
Depreciación y otros	<u>16,076</u>	<u>13,859</u>
	<u>58,195</u>	<u>21,312</u>
Deducciones fiscales no contables		
Depreciación fiscal y otros	<u>(7,811)</u>	<u>(10,149)</u>
	<u>(7,811)</u>	<u>(10,149)</u>
Ingresos contables no fiscales		
Provisión de ingresos	(21,693)	
Utilidad (pérdida) contable en venta de acciones	(2,382)	(2,234)
I.S.R. y P.T.U. causados y diferidos	(1,240)	(1,457)
Método de participación (sin actualización)	(2,524)	(12,170)
Otros	<u>(28)</u>	=
	<u>(27,867)</u>	<u>(15,861)</u>
Utilidad fiscal	31,987	(5,250)
Amortización de pérdidas fiscales	<u>(5,355)</u>	=
Resultado fiscal	<u>\$ 26,632</u>	<u>\$ (5,250)</u>

b) Utilidad fiscal

En el año 2001 se obtuvo una utilidad fiscal de \$31,987 la cual fue disminuida con la pérdida fiscal actualizada de 2000 por \$5,355, de acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta en vigor, obteniendo un beneficio fiscal diferido de \$1,874.

c) Impuesto al Activo

De conformidad con el artículo 1 párrafo III de la Ley del Impuesto al Activo, Multivalores está obligada al pago del impuesto a una tasa de 1.8% sobre los activos no sujetos a su intermediación financiera, se causará únicamente cuando su importe, sea mayor al Impuesto Sobre la Renta causado en el ejercicio y puede ser recuperado bajo ciertas condiciones en ejercicios futuros.

En 2001 el Impuesto Sobre la Renta fue mayor que el Impuesto al Activo por lo que se pagó el primero, en tanto que para el 2000 se causó Impuesto al Activo por \$220.

d) Impuestos diferidos.

Las diferencias temporales que dan lugar al registro del impuesto diferido pasivo en Multivalores se originan principalmente por las valuaciones de las operaciones de reporto y futuros, así como las diferencias entre el valor fiscal y contable de los activos fijos.

La afectación a los resultados por la variación en las partidas temporales fue de \$18,651 en 2001 y de \$1,491 en 2000 (a pesos de 2001).

Derivado del cambio en la tasa de Impuesto Sobre la Renta, Multivalores tuvo un efecto desfavorable en el capital contable proveniente de su subsidiaria Multiva México, S.A. de C.V. de \$2,211.

Con motivo de la entrada en vigor a partir de 2000, del nuevo Boletín D-4 (Impuestos diferidos) emitido por el IMCP, Multivalores tuvo una disminución en su capital contable de \$35,432 (\$37,212 a pesos del 31 de diciembre de 2001), principalmente de la aplicación de dicho boletín en Multiva México, S.A. de C.V. en \$33,626 (\$35,315 a pesos de 2001) y por los activos fijos de la misma Casa de Bolsa en \$1,806 (\$1,897 a pesos de 2001).

e) Reembolso del capital

En caso de reducción de capital estará gravado como si fuera dividendos el excedente del capital contable sobre las aportaciones actualizadas, de acuerdo con los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta es de \$258,283 y al 31 de diciembre de 2000 de \$247,519.

f) Costo fiscal de utilidades a distribuir

Las utilidades que se distribuyan a los accionistas y que formen parte de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta y de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida, estarán sujetas a las disposiciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta en vigor. El saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta es de \$15,043 al 31 de diciembre de 2001 y de \$1,305 en 2000.

Nota 9. Capital contable

a) Capital social.

El capital social ordinario al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es de \$78,500. Está representado por 52,333,000 acciones, amparadas por títulos sin expresión de valor nominal íntegramente suscrito y pagado, como sigue:

	Acciones	%	Importe
Serie O clase 1 representativa del capital mínimo fijo, sin derecho a retiro	30,000,000	57	\$ 45,000
Serie O clase 2 representativa de la parte variable del capital	<u>22,333,000</u>	<u>43</u>	<u>33,500</u>
	<u>52,333,000</u>	<u>100</u>	<u>78,500</u>
Actualización			<u>326,419</u>
Capital social actualizado			<u>\$ 404,919</u>

b) Reducción de capital social y pago de dividendos

El 5 de diciembre de 2000 en asamblea ordinaria de accionistas se acordó el pago de un dividendo en efectivo a favor de los accionistas de \$3,000 a razón de \$0.05732521 (pesos) por cada acción, con cargo a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta.

En asamblea ordinaria de accionistas del 4 de mayo de 2000 se acordó disminuir el capital social en su parte variable, en la cantidad de \$11,500 mediante el reembolso a los accionistas de 7,667,000 acciones de la serie O clase 2, en forma proporcional a su participación en el capital social de la parte variable, a su valor teórico de \$1.50 (pesos). Asimismo se decretó el pago de un dividendo en efectivo a favor de los accionistas con cargo a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores a razón de \$0.108325 (pesos) por cada acción, lo que representa un total de \$6,500.

c) Constitución de la reserva legal

De las utilidades de cada ejercicio debe separarse un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta llegue a ser cuando menos el 20% del capital social pagado

d) Integración del capital contable

	Histórico	Actualización	Total 2001	Total 2000 (a pesos de 2001)
Capital social	\$ 78,500	\$ 326,419	\$ 404,919	\$ 404,919
Reservas de capital	12,452	35,564	48,016	47,784
Resultados de ejercicios anteriores (Insuficiencia) en la actualización del capital contable	52,181	15	52,196	47,705
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	(262,096)	(262,096)	(259,885)
Resultado neto	-	(20,234)	(20,234)	(11,610)
	<u>9,129</u>	<u>104</u>	<u>9,233</u>	<u>4,723</u>
Participación mayoritaria	<u>\$ 152,262</u>	<u>\$ 79,772</u>	<u>\$ 232,034</u>	<u>\$ 233,636</u>

Nota 10. Ingresos por operaciones con sociedades de inversión

Multivalores hasta el 5 de diciembre de 2001 fue la operadora de diversas sociedades de inversión, para convertirse en codistribuidora de sus acciones en virtud de que Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., empresa filial, fue creada para actuar como operadora de dichas sociedades de inversión. Los ingresos obtenidos por la codistribución y distribución, en su caso, ascendieron a \$14,277, mismos que se determinan con base en un porcentaje aplicado a los activos netos de cada sociedad de inversión. Para 2000 los ingresos ascendieron a \$16,507 a pesos de 2001.

Nota 11. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Los principales saldos y operaciones con compañías asociadas son los siguientes:

Casa de Bolsa

a) Saldos contables

	2001	2000 (a pesos de 2001)
Cuentas por cobrar		
Servicios administrativos (Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)	\$ 762	\$ -

Anticipos (Multivalores Servicios Corporativos, S.A. de C.V.)	100	105
	<u>862</u>	<u>105</u>
Cuentas por pagar		
Multivalores Arrendadora, S.A. de C.V.	107	-
Multivalores Servicios Corporativos S.A. de C.V.	<u>455</u>	<u>770</u>
	<u>562</u>	<u>770</u>
b) Monto anual de operaciones		
Gastos por rentas y servicios		
Multivalores Arrendadora, S.A. de C.V.	3,470	2,067
Multivalores Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	<u>3,754</u>	<u>4,499</u>
	<u>7,224</u>	<u>6,566</u>
Ingresos por servicios administrativos		
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C. V.	<u>663</u>	=
Multiva México		
c) Ingresos		
Multivalores Arrendadora, S.A. de C.V.	280	-
Multivalores Casa de Cambio, S.A. de C.V.	<u>280</u>	-
	<u>\$ 560</u>	<u>\$-</u>

Nota 12. Consumo de capital por operaciones de riesgo

El 30 de noviembre de 2000 la CNBV emitió la circular 10-248, con vigencia a partir del 1 de diciembre del mismo año, deroga la circular 10-210 y, entre otras aplicaciones, se utiliza para determinar el capital global con el que operan las casas de bolsa a partir del mes de febrero del año 2001. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (reestructurado para su comparación) el capital global de Multivalores es el siguiente:

Estructura de capital global		2001	2000
Capital contable al 31 de octubre	\$ 234,577	\$ 230,974	
Menos			
Acciones en entidades financieras y controladoras		39,928	32,966
Inversiones permanentes en acciones distintas a las sociedades que prestan servicios		1,425	1,096
Crédito mercantil	1,638	-	
Gastos de organización y otros intangibles	<u>5,805</u>	-	
Capital global	<u>\$ 185,781</u>	<u>\$ 196,912</u>	

Por las operaciones realizadas durante el mes de diciembre de 2001 y 2000 (reestructurado), multivalores cuenta con un exceso de capital como a continuación se muestra:

	2001		2000	
	Importe	%	Importe	%
Operaciones por riesgos de mercado	\$ 123,234	66	\$ 41,963	21
Operaciones por riesgos de crédito	<u>38,294</u>	<u>21</u>	<u>17,880</u>	<u>9</u>
Total de capital requerido	161,528	87	59,843	30
Exceso de capital	<u>24,253</u>	<u>13</u>	<u>137,069</u>	<u>70</u>
Total capital global	<u>\$ 185,781</u>	<u>100</u>	<u>\$ 196,912</u>	<u>100</u>

Nota 13. Partidas extraordinarias y eventos subsecuentes

a) En su sesión del mes de enero de 2002, el Consejo de Administración del Grupo, decidió suspender las operaciones en los Estados Unidos de Norteamérica de Multinvestments, INC. y Multinvestments Advisors, subsidiarias de Multivalores. Acorde con lo anterior, los estados financieros de dichas subsidiarias al 31 de diciembre de 2001, han reconocido una provisión para los posibles costos derivados del cierre de las mismas, por un importe de \$14,751.

b) En enero de 2000, la Asamblea de Tenedores de Certificados de Participación Amortizables (CPO'S)- KANKUN 93 designa a Multivalores como agente financiero para llevar a cabo la reestructura de esta emisión. En enero de 2001 se le designa agente colocador de la nueva emisión que resulte de la reestructura anterior. Como resultado de dichos mandatos, en el mes de octubre de 2001, Multivalores celebró un convenio con los principales tenedores de dichos CPO'S. Dado el avance en la realización de este proyecto y el monto de los honorarios por devengar al final del mismo, Multivalores decidió

reconocer como ingreso parcial en el ejercicio de 2001, la cantidad de \$21,693, y su correspondiente efecto en impuestos diferidos por la cantidad de \$6,942. Esta operación quedó concluida mediante la oferta pública de venta de CPO'S llevada a cabo el 7 de febrero de 2002, obteniendo Multivalores un ingreso superior al reconocido al cierre del ejercicio de 2001, según se indica en este inciso.

Estas notas son parte integrante a los estados financieros consolidados de Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero, al 31 de diciembre de 2001 y 2000.

Director General
Lic. Javier Valadez Benítez
 Rúbrica.
 Subdirector de Administración
C.P. Gustavo A. Rosas Prado
 Rúbrica.

Director Ejecutivo de Administración y Finanzas
C.P. Fernando Alvarez Santisteban
 Rúbrica.
 Contador
C.P. José Luis Arteaga Martínez
 Rúbrica.

(R.- 161455)

Estados Unidos Mexicanos
 Secretaría de Hacienda y Crédito Público
 Servicio de Administración Tributaria
 Administración General de Aduanas
 Aduana de México
 326-SAT-A45-IX-(20)-
 316.3/64191
 EDICTO

Representante Legal de la empresa
 Fabricaciones y Confecciones Nacionales, S.A. de C.V.
 RFC. FCN981016K1A

En virtud de ignorarse el domicilio fiscal actual del contribuyente Fabricaciones y Confecciones Nacionales, S.A. de C.V., con Registro Federal de Contribuyentes FCN981016K1A, la Aduana de México con fundamento en lo previsto por los artículos 134 fracción IV y 140 del Código Fiscal de la Federación, 7 fracciones II y VII y Tercero Transitorio de la Ley del Servicio de Administración Tributaria, publicado en el **Diario Oficial de la Federación** el 15 de diciembre de 1995, vigente a partir del 1 de julio de 1997, 10 sexto párrafo 31 fracción II y último párrafo en relación con los artículos 29 fracción XIII 39, Apartado C y octavo Transitorio del Reglamento Interior del Servicio de Administración Tributaria, publicado en el mismo órgano de difusión oficial el 22 de marzo de 2001, así como el artículo tercero, punto 47 del Acuerdo por el que señala el nombre, sede y circunscripción territorial de las unidades administrativas del Servicio de Administración Tributaria, publicado en el citado órgano oficial el 31 de agosto de 2000, el cual fue modificado, adicionado y derogado mediante acuerdos publicados en el **Diario Oficial de la Federación** el 23 de agosto y 25 de septiembre de 2001, procede a notificar por Edictos durante tres días consecutivos en el Diario Oficial de la Federación y en un periódico de circulación Nacional las Resoluciones recaídas en las actas de inicio de procedimientos administrativos en materia aduanera cuyo resumen a continuación se indica:

Documento a notificar: **1)** Resolución recaída al procedimiento administrativo en materia aduanera número ARA200010184 de fecha 15 de mayo de 2001.

Autoridad emisora: Aduana de México, de la Administración General de Aduanas, del Servicio de Administración Tributaria.

Conceptos: **1)** Resolución recaída al procedimiento administrativo en materia aduanera número ARA200010184, contenida en el oficio 326-SAT-A45-IX-(20)-5582, de fecha 18 de abril de 2002, en la que se determina la situación fiscal en materia de Comercio Exterior de la contribuyente Fabricaciones y Confecciones Nacionales, S.A. de C.V., esta autoridad resuelve que la mercancía afecta al procedimiento administrativo en materia aduanera número ARA200010184 de fecha 15 de mayo de 2001, pasa a ser Propiedad del Fisco Federal, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 183-A, fracción II y III, de la Ley Aduanera, en virtud de no haber desvirtuado la causal de embargo precautorio prevista por el artículo 151, fracción III y VI de la Ley Aduanera, misma que dio origen al procedimiento administrativo en materia aduanera señalado.

Firma en suplencia por la ausencia del Administrador de la Aduana licenciado Augusto Azael Pérez Azcárraga, con fundamento en el artículo 10 penúltimo párrafo del Reglamento Interior del Servicio de Administración Tributaria el suscrito Subadministrador de la Aduana de México.- Lic. Jorge Alberto Chávez Camacho.

Atentamente
 Sufragio Efectivo. No Reelección.
 El Administrador de la Aduana de México
 Lic. Augusto Azael Pérez Azcárraga
 Rúbrica.

(R.- 161805)

PROMOTORA Y ADMINISTRADORA DE CARRETERAS, S.A. DE C.V.

AVISO A LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACION ORDINARIOS AMORTIZABLES SERIES I Y II, EMITIDOS POR NACIONAL FINANCIERA, S.N.C., DIRECCION DE FIDEICOMISOS, RESPECTO DE LOS DERECHOS AL COBRO DEL TRAMO CONSTITUYENTES-REFORMA-LA MARQUESA, DE LA CARRETERA MEXICO-TOLUCA (MEXTOL) 1992

En cumplimiento a lo establecido en el acta de emisión correspondiente, a lo informado en la asamblea general de tenedores celebrada el pasado 9 de mayo de 2002 y de conformidad con la cláusula vigésima primera y anexos XXX y XXXI del contrato de fideicomiso que ampara la emisión, hacemos de su conocimiento que:

Respecto a la serie I.

° El rendimiento de referencia que devengarán los certificados de participación por el periodo comprendido entre el 19 de febrero de 2002 y el 19 de mayo de 2002 asciende a \$15,111,465.42.

° Dicho nuevo rendimiento se pagará el día 20 de mayo de 2002 en las oficinas de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, ubicadas en Paseo de la Reforma número 255, piso 3, colonia Cuauhtémoc, 06500, México, Distrito Federal, contra entrega del cupón número 40.

° El valor capitalizado de los certificados de participación al 19 de mayo de 2002 es de \$4.0697043.

Respecto de la serie II.

° El rendimiento de referencia neto que devengarán los certificados de participación por el periodo comprendido entre el 19 de febrero de 2002 y el 19 de mayo de 2002, será de \$21,097,964.97 US\$2,228,344.42 y el rendimiento de referencia bruto ascenderá a la suma de \$22,185,031.51 US\$2,343,159.22.

° El día 19 de mayo de 2002 vence la trigésima sexta amortización por un importe de \$131,368,500.00 US\$13,875,000.00

° El día 20 de mayo de 2002 se liquidará el rendimiento de referencia bruto y al principal se le pagará la cantidad de \$109,651,238.26 US\$11,581,246.12. Estos pagos se realizarán por el agente de pagos, The Bank of New York, a través de sus oficinas en Nueva York, N.Y., Estados Unidos, y Londres, Inglaterra.

° El valor capitalizado de los certificados de participación al 19 de mayo de 2002 es de \$657,547,485.18 US\$69,449,459.78.

° Tipo de cambio de referencia US\$9.4680 proporcionado por el fiduciario.

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.- 161839)

FINANCIAMIENTO AZTECA, S.A. DE C.V.

AVISO A LOS TENEDORES DE PAGARES DE MEDIANO PLAZO CON GARANTIA FIDUCIARIA

FINAZTE *P00U

Por medio de la presente les comunicamos a ustedes que la emisión de pagarés de mediano plazo con garantía fiduciaria de Financiamiento Azteca, S.A. de C.V., (FINAZTE) P00U, pagará por el periodo comprendido entre el 24 de mayo al 20 de junio de 2002, una tasa real de 8.25%.

Tasa neta 8.25%.

Asimismo, a partir del 24 de mayo de 2002, en las oficinas de la S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, ubicadas en avenida Paseo de la Reforma número 255, piso 3, colonia Cuauhtémoc, código postal 06500, México, D.F., se pagarán los intereses correspondientes al vigésimo octavo periodo. Este pago se hará contra entrega del cupón número 28.

México, D.F., a 21 de mayo de 2002.

Representante Común de los Tenedores

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

Value Grupo Financiero

Rúbrica.

(R.- 161840)

CONSORCIO INMOBILIARIO GALERIAS, S.A. DE C.V.

AVISO A LOS TENEDORES DE LAS OBLIGACIONES CON RENDIMIENTOS CAPITALIZABLES, ADMINISTRACION Y GARANTIA FIDUCIARIA Y COLATERAL EMITIDAS (CIGAL) 1996

En cumplimiento a lo establecido en la escritura de emisión correspondiente, hacemos de su conocimiento que:

La tasa de interés bruto que devengarán las obligaciones con rendimientos capitalizables administración y garantía fiduciaria y colateral de Consorcio Inmobiliario Galerías, S.A. de C.V. (CIGAL) 1996, por el

periodo comprendido del 3 de mayo al 31 de mayo de 2002, será de 12.93% sobre el valor nominal ajustado de las mismas, sujeto a la ley fiscal vigente.

México, D.F., a 29 de abril de 2002.

Representante Común de los Obligacionistas

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

Rúbrica.

(R.- 161841)

GRUPO LA MODERNA, S.A. DE C.V.

AVISO A LOS TENEDORES DE PAGARE DE MEDIANO PLAZO

(GMODERN P00U)

En cumplimiento a lo establecido en el título que ampara la emisión de los pagarés de mediano plazo de Grupo la Moderna, S.A. de C.V. (GMODERN P00U), por este conducto nos permitimos informarles lo siguiente:

Cupón No.: 7

Periodo del: 19 de diciembre de 2001

Al: 19 de marzo de 2002

Fecha de pago: 19 de marzo de 2002

UDI vigente a la fecha de pago: \$3.084427

Tasa de interés neta anual: 8.80%

Intereses a pagar: \$4,620,294.60

México, D.F., a 15 de marzo de 2002.

Representante Común de los Obligacionistas

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

Rúbrica.

(R.- 161842)

Estados Unidos Mexicanos

Poder Judicial de la Federación

Juzgado Quinto de Distrito en Materia Civil en el Distrito Federal

EDICTO

Tercero perjudicado:

Luis Enrique Tamariz Vallejo.

En los autos del juicio de amparo 59/2002-IV, promovido por Fibras Nacionales de Acrílico, Sociedad Anónima de Capital Variable, por conducto de su apoderado Alberto Muñoz Santana, contra actos del Juez Cuadragésimo de lo Civil del Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, y como se desconoce el domicilio cierto y actual del tercero perjudicado Luis Enrique Tamariz Vallejo, habiéndose agotado todos los medios para su localización, por auto de diez de mayo del año en curso, se ordenó emplazarlo a juicio por medio de edictos, que se publicarán por tres veces, de siete en siete días en el **Diario Oficial de la Federación** y en el periódico de mayor circulación en esta ciudad capital, ello en atención a lo dispuesto por el artículo 315 del Código Federal de Procedimientos Civiles, de aplicación supletoria a la Ley de Amparo. Queda a su disposición en la Secretaría de este tribunal, copia simple de la demanda; asimismo, se le hace saber que cuenta con el término de treinta días, contados a partir del siguiente al de la última publicación de los edictos en cuestión, para que ocurra ante este Juzgado de Distrito a hacer valer sus derechos si a sus intereses convinieren, y señale domicilio para oír y recibir notificaciones en esta ciudad capital; apercibido que de no hacerlo, las subsecuentes notificaciones, aún las de carácter personal se le harán por medio lista. Finalmente se hace de su conocimiento que en diverso proveído de veinticuatro de abril de este año, se señalaron las diez horas del veintidós de mayo del año en curso, para que tenga verificativo la audiencia constitucional. Fíjese una copia del presente edicto en los estrados de este órgano jurisdiccional por todo el tiempo del emplazamiento.

Atentamente

México, D.F., a 17 de mayo de 2002.

El Secretario del Juzgado Quinto de Distrito en Materia Civil en el Distrito Federal

Lic. Raúl Martínez Morales

Rúbrica.

(R.- 161844)

CRUZROJA MEXICANA

POR ACUERDO DEL CONSEJO NACIONAL DE DIRECTORES

Tomado en su reunión del 28 de mayo de 2002, se expide la presente

CONVOCATORIA

A todos los Asociados Patrocinadores y Titulares a la Asamblea General Extraordinaria, en los términos de los Estatutos en vigor, que se celebrará el día 14 de junio de 2002, a las 11:00 horas en el aula magna,

del edificio de la Institución, ubicada en Luis Vives número 200, colonia Polanco, de esta Ciudad de México, Distrito Federal, de conformidad con lo siguiente:

ORDEN DEL DIA

1. Nombramiento de escrutadores.
2. Lista de asistencia y declaración de quórum.
3. Modificación a los estatutos de la institución.
4. Revocación de nombramientos no previstos por los estatutos de la institución
5. Delegados de la Asamblea.
6. Lectura, discusión y aprobación en su caso del acta de Asamblea.
7. Clausura de la Asamblea por el presidente del Consejo Nacional de directores.

Se recuerda a todos los asociados, que pueden concurrir a la Asamblea personalmente o por medio de representante acreditado mediante carta poder. Cuando se trate de personas morales, deberán designar a una persona física de alta jerarquía dentro de la respectiva organización.

Para que tengan derecho a ingresar a la Asamblea los asociados patrocinadores y titulares y tener derecho a votar deberán estar inscritos en el registro que para tal efecto lleva el Comité de Admisión y relaciones con los de asociados.

Seamos Todos Hermanos.

México, D.F., 28 de mayo de 2002.

**Presidente del Consejo
Nacional de Directores
Don Olegario Vazquez Raña
Rúbrica.**

**Secretario del Consejo
Nacional de Directores
Lic. Fernando Suinaga Cardenas
Rúbrica.**

(R.- 161846)

**Estados Unidos Mexicanos
Poder Judicial de la Federación
Juzgado Primero de Distrito
Chilpancingo, Gro.**

EDICTO

En los autos del juicio de amparo número 111/2001-III, promovido por Rubén Aguirre Ponce, por su propio derecho, contra actos del Juez Primero de Primera Instancia del Ramo Civil del Distrito Judicial de los Bravo, segundo secretario de acuerdos del Juzgado Primero de Primera Instancia del Ramo Civil del Distrito Judicial de los Bravo y director de protección y vialidad municipal, residentes en esta ciudad, el ciudadano Juez Primero de Distrito en el Estado, con residencia en Chilpancingo, Guerrero, ordenó que se publicara el siguiente auto que a la letra dice:

Chilpancingo, Guerrero, a tres de abril de dos mil dos.

Se hace del conocimiento de María del Rosario Merlín García, que le resulta el carácter de tercera perjudicada, en términos del artículo 5, fracción III, inciso a) de la Ley de Amparo, que dentro del juicio de amparo indirecto número 111/2002-III, del índice de este Juzgado Primero de Distrito en el Estado, con residencia oficial en la Ciudad de Chilpancingo, Guerrero, promovido por Rubén Aguirre Ponce, por su propio derecho, contra actos del Juez Primero de Primera Instancia del Ramo Civil del Distrito Judicial de los Bravo, segundo secretario de acuerdos del Juzgado Primero de Primera Instancia del Ramo Civil del Distrito Judicial de los Bravo y director de protección y vialidad municipal, residentes en esta ciudad; por tanto, se le hace saber que deberá presentarse ante este Juzgado Federal a deducir sus derechos dentro de un término de treinta días, contados a partir del siguiente al de la última publicación del presente edicto; apercibido que de no comparecer dentro del lapso indicado, las ulteriores notificaciones aun las de carácter personal le surtirán efectos por medio de lista que se publiquen en los estrados de este órgano de control constitucional.

Lo que se publica para los efectos legales procedentes.

Chilpancingo, Gro., a 3 de abril de 2002.

El Juez Primero de Distrito en el Estado de Guerrero

Lic. José Alfredo Gutiérrez Barba

Rúbrica.

(R.- 161904)

ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS MEXICO, S.A. DE C.V.

PRIMER AVISO

Se comunica a los asegurados, clientes y proveedores de Royal & Sunalliance Seguros México, S.A. de C.V., con motivo del acuerdo de escisión tomado en la asamblea general extraordinaria de accionistas, celebrada el día 25 de abril de 2002, se procederá a la escisión de los Seguros de Vida, en apego a lo dispuesto en el artículo 7o. de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, con relación al artículo 3o. transitorio de las Reformas publicadas en el Diario Oficial el 16 de enero de 2002, para constituir una empresa especializada en estos Seguros.

El presente aviso se formula en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 66 de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.

Se señala como domicilio para oír y recibir cualquier tipo de notificaciones y documentos, el inmueble marcado con el número 2448 de bolevard Adolfo López Mateos, colonia Altavista, 01060 México, Distrito Federal.

México, D.F., a 25 de abril de 2002.

Director General

Alvaro Ambrosi Cortés

Rúbrica.

(R.- 161906)

Estados Unidos Mexicanos

Comisión Nacional del Agua

Gerencia Regional Lerma-Santiago-Pacífico

EDICTO DE NOTIFICACION

Construcciones ARIMEX, Sociedad Anónima de Capital Variable

R.F.C. CAR-980228-SC6

Presente.

En virtud de ignorarse el domicilio actual de la empresa denominada Construcciones Arimex, Sociedad Anónima de Capital Variable, y con fundamento en el artículo número 37 de la Ley Federal de Procedimiento Administrativo, por este medio se le notifica la iniciación del proceso de rescisión del contrato número SGO-LSP-JAL-01-IH-041-RF LP, objeto Construcción del Bordo Derecho del río Lerma del kilómetro 4+800 al kilómetro 10+000 en el tramo La Barca-Gaviotas del Proyecto Ríos de Jalisco, Mpio. de La Barca.

Se determina lo anterior, ya que la empresa ha incumplido en lo estipulado en las cláusulas Primera, tercera, quinta, décimo tercera del referido contrato; incurriendo en causales que dan lugar a que esta dependencia proceda a rescindir administrativamente el contrato, sin ninguna responsabilidad para ella, ya que de conformidad con el apartado 3.3.16 sección 3 de las Reglas Generales para la contratación y ejecución de las Obras Públicas y Servicios Relacionados con las Mismas para las Dependencias y Entidades de la Administración Pública Federal, la conducta de la empresa se ajusta a lo dispuesto en los incisos 3, 4 y 12 de dichas reglas. Es decir suspende injustificadamente los trabajos, no ejecutar los trabajos de conformidad con lo estipulado y no cumple con el programa de obras, impidiendo el avance y terminación de los trabajos, incurriendo en el incumplimiento de las obligaciones derivadas del contrato y sus anexos, de las Leyes y Reglamento aplicables, de las reglas y a las órdenes de la Comisión.

Para lo cual, el artículo 61 fracción I de la Ley de Obras Públicas y Servicios Relacionados con las Mismas le otorga un plazo de 15 (quince) días hábiles, contando a partir de la última publicación de este edicto, para que exponga y presente ante esta Gerencia Regional, sita en avenida Federalismo número 275, Norte, colonia Centro, Guadalajara, Jalisco, código postal 44100, las pruebas que a su derecho convengan.

Publicar por 3 días consecutivos.

Atentamente

Guadalajara, Jal., a 29 de mayo de 2002.

El Gerente Regional

Ing. Raúl Antonio Iglesias Benítez

Rúbrica.

(R.- 161932)

Estados Unidos Mexicanos

Comisión Nacional del Agua

Gerencia Regional Lerma-Santiago-Pacífico

EDICTO DE NOTIFICACION

Construcciones ARIMEX, Sociedad Anónima de Capital Variable

R.F.C. CAR-980228-SC6

Presente.

En virtud de ignorarse el domicilio actual de la empresa denominada Construcciones Arimex, Sociedad Anónima de Capital Variable, y con fundamento en el artículo número 37 de la Ley Federal de Procedimiento Administrativo, por este medio se le notifica la iniciación del proceso de rescisión del contrato número SGO-LSP-COL-01-IH-021-RF LP, objeto: Construcción de los Drenes Olga, Magdalena, Leticia, Martha, Norma, Claudia y Amela en la Zona de Riego Margen Derecha, Municipio de Tecomán, colonia Componente Ampliación de Distrito de Riego.

Se determina lo anterior, ya que la empresa ha incumplido en lo estipulado en las cláusulas primera, tercera, quinta, décimo tercera del referido contrato; incurriendo en causales que dan lugar a que esta dependencia proceda a rescindir administrativamente el contrato, sin ninguna responsabilidad para ella, ya que de conformidad con el apartado 3.3.16 sección 3 de las Reglas Generales para la contratación y ejecución de las Obras Públicas y Servicios Relacionados con las Mismas para las Dependencias y Entidades de la Administración Pública Federal, la conducta de la Empresa se ajusta a lo dispuesto en los incisos 2 y 12 de dichas reglas. Es decir suspende injustificadamente los trabajos, incurriendo en el

incumplimiento de las obligaciones derivadas del contrato y sus anexos, de las Leyes y Reglamento aplicables, de las reglas y a las órdenes de la Comisión.

Para lo cual, el artículo 61 fracción I de la Ley de Obras Públicas y Servicios Relacionados con las Mismas le otorga un plazo de 15 (quince) días hábiles, contando a partir de la última publicación de este edicto, para que exponga y presente ante esta Gerencia Regional, sita en avenida Federalismo número 275, Norte, colonia Centro, Guadalajara, Jalisco, código postal 44100, las pruebas que a su derecho convengan.

Publicar por 3 días consecutivos.

Atentamente

Guadalajara, Jal., a 29 de mayo de 2002.

El Gerente Regional

Ing. Raúl Antonio Iglesias Benítez

Rúbrica.

(R.- 161935)

CASA DE BOLSA CITIBANK, S.A. DE C.V.

INTEGRANTE DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX, EN PROCESO DE CAMBIO

DE DENOMINACION A CASA DE BOLSA BANAMEX, S.A. DE C.V.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

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

Activo	2001	2000
Disponibilidades	\$ 4,545	24
Inversiones en valores		
Títulos para negociar	164,876	149,914
Operaciones con valores y derivados		
Saldos deudores en operaciones de reporto	-	281
Cuentas por cobrar	22	-
Inversiones permanentes en acciones	20,829	18,942
Otros activos		
Pagos anticipados y cargos diferidos	1,915	5,854
Total del activo	\$ 192,187	175,015
Pasivo y capital contable		
Otras cuentas por pagar		
Impuesto sobre la renta por pagar	\$ 5,999	2,205
Acreedores diversos	1,724	-
Total del pasivo	7,723	2,205
Capital contable		
Capital contribuido		
Capital social	151,870	151,870
Reservas de capital	10,415	9,799
Resultados de ejercicios anteriores	86,701	81,154
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(76,149)	(76,149)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	226	(30)
Resultado neto	11,401	6,163
Capital ganado	32,594	20,940
Total del capital contable	184,464	172,810
Total del pasivo y capital contable	\$ 192,187	175,015
Cuentas de orden		
Valores de la sociedad entregados en custodia	\$ 164,876	149,914
Operaciones de reporto-parte activa	-	150,195
Operaciones de reporto-parte pasiva	-	149,914

Los balances generales que se presentan se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo establecido en los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

En cumplimiento a lo establecido en la circular número 10-234 Bis del 30 de octubre de 2000 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se revela el monto del capital social histórico \$44,000.

México, D.F., a 15 de mayo de 2002.

Director General
Luis Alberto Villalobos Anaya

Rúbrica.
Contralor Normativo

Director de Operaciones y Administración
Sergio Sánchez Ávila

Rúbrica.
Contador General

Luis A. Schilling Lucena

Rúbrica.

Angel Sánchez de la Barquera Collado

Rúbrica.

DETERMINACION DEL CAPITAL GLOBAL Y DE LOS REQUERIMIENTOS DE CAPITALIZACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**(cifras en miles de pesos)**

DETERMINACION DEL CAPITAL GLOBAL

Capital contable	184,464
Capital contable sin obligaciones subordinadas	184,464
Capital basico total	184,464
Capital complementario	-
Capital global	184,464
Requerimientos de capital totales	
Requerimiento por riesgos de mercado	919
Requerimiento por riesgos de crédito	4,775
Requerimiento por operaciones no autorizadas	-
Requerimiento por faltante de capital en filiales	-
Cómputo	
Requerimiento	6
Capital global	184,464
Sobrante/(faltante)	178,770
Activos en riesgo	
Activos en riesgos de crédito	11,481
Activos en riesgos de mercado	59,689
Coefficientes	
Capital global/capital requerido	32.40
Capital global/activos en riesgos de credito (%)	309.0439
Capital global/activos en riesgo totales (%)	259.19
Capital básico/capital requerido total	32.40

México, D.F., a 15 de mayo de 2002.

Responsable de la publicación

C.P. Sergio Sánchez Avila

Rúbrica.

(R.- 161956)

NORMALIZACION Y CERTIFICACION ELECTRONICA, A.C.

AVISO

PROYECTOS DE NORMAS MEXICANAS DE ELECTRONICA, TELECOMUNICACIONES E INFORMATICA

Con objeto de cumplir con lo establecido en los artículos 51-A fracción III y 66 fracción III del Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley Federal sobre Metrología y Normalización; 43 y 46 del Reglamento a la misma Ley, el Organismo Nacional de Normalización denominado Normalización y Certificación Electrónica, A.C. (NYCE), publica las Denominaciones, claves y extractos de los proyectos de Normas Mexicanas que a continuación se listan, los cuales fueron aprobados por NYCE el 24 de abril de 2002 para comentarios, por un término de 60 días naturales:

PROY-NMX-I-019/09-NYCE-2002 Símbolos gráficos empleados en diagramas-Parte 09. telecomunicaciones: equipos periféricos y de conmutación. (Cancelará a la NMX-I-019/09-1987).

Este proyecto de Norma Mexicana tiene por objeto establecer los símbolos gráficos que deben emplearse en telefonía y en cualquier otro servicio que utilice este sistema de telecomunicación, con la finalidad de lograr un entendimiento entre todas las personas y organizaciones involucradas en esta rama de las telecomunicaciones.

PROY-NMX-I-063-NYCE-2002 Electrónica-Equipo de oficina-Cargadores de baterías para uso industrial y de telecomunicaciones. (Cancelará a la NMX-I-063-1985).

Este proyecto de Norma Mexicana tiene por objeto establecer las especificaciones y métodos de prueba para los cargadores de baterías.

PROY-NMX-I-078-NYCE-2002 Aparatos electrónicos-Aparatos electrónicos de destello para usos fotográficos-Requisitos de seguridad.

Este proyecto de Norma Mexicana tiene por objeto establecer los requisitos de seguridad para los aparatos de destello electrónico para fines fotográficos.

PROY-NMX-I-121/2-8--NYCE-2002 Productos electrotécnicos-Tarjetas y circuitos impresos-Materiales base para circuitos impresos. Parte 2: Especificaciones. Sección 8: Película flexible de poliéster (PETP) laminada con cobre.

Este proyecto de Norma Mexicana tiene por objeto fijar los valores de las características exigibles a la película flexible de poliéster (tereftalato de polietileno) (PETP) laminada con cobre.

La norma incluye requisitos opcionales que sólo son aplicables mediante acuerdo entre el comprador y el proveedor.

Los materiales de película laminada con cobre que cumplan todos los requisitos no marcados como "opcionales" se deben considerar conformes con esta norma.

PROY-NMX-I-121/2-9-NYCE-2002 Productos electrotécnicos-Tarjetas y circuitos impresos-Materiales base para circuitos impresos. Parte 2: Especificaciones. Sección 9: Papel de celulosa y tejido de vidrio con resina epoxídica, laminado con cobre de inflamabilidad definida (prueba de combustión vertical).

Este proyecto de Norma Mexicana tiene por objeto fijar los valores de las características exigibles al laminado compuesto de papel de celulosa y tejido de vidrio con resina epóxica, laminado con cobre, de inflamabilidad definida, con un espesor entre 0,7 mm y 6,4 mm.

En caso de tener interés sobre el contenido de los proyectos de Normas Mexicanas para emitir sus comentarios, agradeceremos acudir a las instalaciones de NYCE, ubicadas en avenida Lomas de Sotelo número 1097, colonia Lomas de Sotelo, México, Distrito Federal, teléfono 53-95-07-77 extensiones 238, 240, 251 y 258; correos electrónicos: emartinez@nyce.org.mx y arellano@nyce.org.mx Es importante destacar que los 60 días iniciarán al día siguiente de la publicación de este aviso.

Atentamente

México, D.F., a 20 de mayo de 2002.

Director General de NYCE, A.C.

Ing. Germán Flores y Gómez

Rúbrica.

(R.- 161972)

BANCO DEL ATLANTICO, S.A.

INSTITUCION DEL BANCA MULTIPLE

SEGUNDA CONVOCATORIA

A LOS TENEDORES DE LOS TITULOS DE LAS OBLIGACIONES DE LA EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS NO CONVERTIBLES EN TITULOS REPRESENTATIVOS DEL CAPITAL SOCIAL DE BANCO DEL ATLANTICO, S.A. (ATLANTI 95).

Con fundamento en los artículos 218, 219 y 221 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y la cláusula décima tercera del acta de emisión correspondiente, se convoca a los tenedores de los Títulos de la citada emisión a la Asamblea General de Obligacionistas que se celebrará a las 9:00 horas del 11 de junio de 2002, en Paseo de la Reforma 156, piso 3 en México, Distrito Federal, con objeto de desahogar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

I. Instalación de la Asamblea.

II. Propuesta para que el Banco Internacional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bital asuma las obligaciones de pago, los derechos y condicionantes estipulados en la referida emisión, modificando al efecto la redacción de la definición de la palabra emisora y las cláusulas primera y vigésima sexta del acta de emisión de las obligaciones.

III. Propuesta para modificar la definición de la palabra periodo, y las cláusulas décima cuarta, décima quinta, décima séptima, vigésima primera y vigésima segunda del acta de emisión de las obligaciones.

IV. Asuntos generales.

Para acreditar su derecho a asistir a la Asamblea, los obligacionistas deberán entregar en el área de Control Operativo, ubicado en avenida Juárez número 87, piso 2, colonia Centro, código postal 06000, México, Distrito Federal, a más tardar el día 10 de junio de 2002, las constancias de la casa de bolsa o institución de crédito a través de la cual tengan depositadas sus obligaciones en la S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores. Contra entrega de las constancias, el secretario expedirá a los interesados los pases de ingreso a la Asamblea, indicando el nombre del obligacionista, así como el número de obligaciones respectivo.

Los obligacionistas podrán hacerse representar en la Asamblea por apoderado con facultades suficientes constituido mediante simple carta poder otorgada ante dos testigos, misma que deberá ser entregada en el área de Control Operativo de la sociedad emisora, a más tardar en la fecha y lugar antes señalados.

México, D.F., a 23 de mayo de 2002.

Secretario del Consejo de Administración

Lic. Fernando Ysita del Hoyo

Rúbrica.

(R.- 161997)

BANCO DEL ATLANTICO, S.A.

INSTITUCION DEL BANCA MULTIPLE

SEGUNDA CONVOCATORIA

A LOS TENEDORES DE LOS TITULOS DE LAS OBLIGACIONES DE LA EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS NO SUSCEPTIBLE DE CONVERTIBLES EN TITULOS REPRESENTATIVOS DEL CAPITAL SOCIAL DE BANCO DEL ATLANTICO, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, CON COLOCACIONES MULTIPLES (ATLANTI 96)

Con fundamento en los artículos 218, 219 y 221 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y la cláusula décima tercera del acta de emisión correspondiente, se convoca a los tenedores de los Títulos de la citada emisión a la Asamblea General de Obligacionistas que se celebrará a las 9:30 horas del 11 de junio de 2002, en Paseo de la Reforma 156, piso 3 en México, Distrito Federal, con objeto de desahogar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

I. Instalación de la Asamblea.

II. Propuesta para que el Banco Internacional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bital asuma las obligaciones de pago, los derechos y condicionantes estipulados en la referida emisión, modificando al efecto la redacción de la definición de la palabra emisora y las cláusulas primera y vigésima sexta del acta de emisión de las obligaciones.

III. Propuesta para modificar la definición de la palabra periodo, y las cláusulas décima cuarta, décima quinta, décima séptima, vigésima primera y vigésima segunda del acta de emisión de las obligaciones.

IV. Asuntos generales.

Para acreditar su derecho a asistir a la Asamblea, los obligacionistas deberán entregar en el área de Control Operativo, ubicado en avenida Juárez número 87, piso 2, colonia Centro, código postal 06000, México, Distrito Federal, a más tardar el día 10 de junio de 2002, las constancias de la casa de bolsa o institución de crédito a través de la cual tengan depositadas sus obligaciones en la S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores. Contra entrega de las constancias, el secretario expedirá a los interesados los pases de ingreso a la Asamblea, indicando el nombre del obligacionista, así como el número de obligaciones respectivo.

Los obligacionistas podrán hacerse representar en la Asamblea por apoderado con facultades suficientes constituido mediante simple carta poder otorgada ante dos testigos, misma que deberá ser entregada en el área de Control Operativo, a más tardar en la fecha y lugar antes señalados.

México, D.F., a 23 de mayo de 2002.

Secretario del Consejo de Administración

Lic. Fernando Ysita del Hoyo

Rúbrica.

(R.- 161999)