



BOLETIN OFICIAL



Organo de Difusión del Gobierno del Estado de Sonora
Secretaría de Gobierno
Dirección General de Documentación y Archivo

CONTENIDO

A V I S O S

Estados Financieros de
Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V.
y Compañías Subsidiarias

TOMO CLIII
HERMOSILLO, SONORA

NUMERO 31 SECC. IV
LUNES 18 DE ABRIL DE 1994

MANCERA, S.C.
ERNST & YOUNG

■ Dr. Aguilar 69
Esquina Reforma
Col. Centenario
Hermosillo, Sonora
83260 México

■ Tel: (62) 13 2682
12 4755
13 2651
Fax: (62) 17 2018

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

H. Asamblea de Accionistas
Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V.
y Compañías Subsidiarias

Hemos examinado los balances generales consolidados de Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V. y sus Subsidiarias - al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, 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 la compañía. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas y, en consecuencia, incluyeron las pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1993, diversas subsidiarias reconocen los pasivos laborales relativos a la prima de antigüedad, acorde a los lineamientos del Boletín D-3, el cargo a los resultados del ejercicio por estos conceptos fué de N\$. 747,510.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente la situación financiera consolidada de Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V. y sus Subsidiarias al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable, y los cambios en la situación financiera consolidadas por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mancera, S.C.

SOCIO.- C.P. OCTAVIO ACOSTA SALOMON.- RUBRICA.-

Hermosillo, Sonora
10 de Marzo de 1994.

**CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.
Y COMPANIAS SUBSIDIARIAS****Balances generales consolidados**

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1993)

	31 de diciembre de	
	1993	1992

A c t i v o		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales en valores (Nota 1)	N\$ 29'839,213	N\$ 21'088,175

Cuentas y documentos por cobrar:		
Documentos por cobrar	16,045	179,026
Clientes	10'685,957	8'714,084
Deudores diversos	3'915,056	1'684,102
	14'617,058	10'577,212

Inventarios (Notas 1 y 3)	123'345,371	85'586,277
Retenciones en garantía	49,939	28,731
Impuesto al valor agregado por acreditar	9'157,046	4'810,727
ISR por recuperar	1'931,587	1'676,383
Pagos anticipados	2'019,088	123,608

Total del activo circulante	180'959,302	123'891,113

Inmuebles, mobiliario y equipo - neto (Notas 1 y 4)	280'344,580	228'695,795
Mejoras a locales arrendados	6'321,847	408,255
Obligacion laboral amortizable - (Nota 1)	2'006,592	-
Gastos diferidos	31,001	216,493

Total del activo	N\$ 469'663,322	N\$ 353'211,656
	=====	

Véanse las notas que se acompañan

	31 de diciembre de 1993	1992
Pasivo y capital contable		
Pasivo Circulante:		
Préstamos bancarios (Nota 5)	N\$ 18'896,555	N\$ 23'396,988
Cuentas por pagar a proveedores	82'291,796	59'860,118
Acreeedores diversos y gastos acumulados por pagar	12'444,631	5'805,929
Impuestos por pagar	3'034,906	4'278,990
Impuesto Sobre la Renta	54,155	326,212
ISR por pagar diferido (Nota 1)	36,718	30,904
Participación de los trabajado- res en la utilidad	240,118	1'089,784
Prima de antigüedad	137,853	-
Total del pasivo circulante	117'136,732	94'788,925
Préstamos bancarios (Nota 5)	106'406,942	3'546,545
ISR por pagar diferido (Nota 1)	457,797	525,369
Prima de antigüedad	2'616,249	-
Total del pasivo	226'617,720	98'860,839
Capital contable (Nota 6 y 7):		
Capital social pagado	7'100,000	7'100,000
Actualización capital social pagado	15'350,802	15'350,802
Reserva legal y utilidades acumuladas	128'613,564	118'095,935
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(3'451,418)	18'019,409
Exceso en la actualización del capital contable	95'348,900	95'700,171
Total capital contable mayoritario	242'961,848	254'266,317
Interes minoritario	83,754	84,500
Total del pasivo y capital contable	N\$469'663,322	N\$353'211,656

Director de Admón. y Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.-

**CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.
Y
COMPANIAS SUBSIDIARIAS**

Estados de resultados consolidados

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1993)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1 9 9 3	1 9 9 2
	-----	-----
Ventas netas	N\$ 666'816,388	N\$ 489'448,324
Menos costo de ventas	(534'979,177)	(383'885,914)
Utilidad bruta	<u>131'837,211</u>	<u>105'562,410</u>
Gastos de operación	(124'551,328)	(91'707,539)
Partidas especiales (Nota 12)	(8'205,100)	(4'504,017)
Otros ingresos, e ingresos por arrendamiento	5'112,136	8'905,255
Utilidad de operación	<u>4'192,919</u>	<u>18'256,109</u>
Costo integral de financiamiento:		
Intereses y fluctuaciones cambiarias	(11'524,966)	(1'320,435)
Efecto monetario favorable	7'339,354	2'715,482
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en la utilidad e interés minoritario	<u>7,307</u>	<u>19'651,156</u>
Provisiones para:		
Impuesto sobre la renta (Nota 8)	(1'469,000)	(6'398,865)
Impuesto al activo	(1'923,330)	-
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 1)	28,612	30,904
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota 8)	(95,753)	(963,151)
	<u>(3'459,471)</u>	<u>(7'331,112)</u>
(Pérdida) Utilidad antes de partidas extraordinarias	(3'452,164)	12'320,044
Partidas extraordinarias (Nota 11)	-	5'700,267
Resultado neto consolidado	<u>(3'452,164)</u>	<u>18'020,311</u>
Participación minoritaria	746	(902)
(Pérdida) utilidad neta	<u>N\$ (3'451,418)</u>	<u>N\$ 18'019,409</u>
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan

Director de Administración y Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.-

CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Estados de variaciones en el capital contable consolidados

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1993)

	Capital social pagado	Actualización capital social pagado	Reserva le gal y uti- lidades -- acumuladas	(Perdida), Utilidad del ejercicio
Saldos al 31 de Diciembre de 1991	N\$ 7'100,000	N\$ 15'350,802	N\$103'406,106	N\$ 15'821,166
Resultado por tenencia de activos no monetarios por el periodo				
Pago de dividendo por acuerdo de la Asamblea General de accionistas			(1'131,337)	
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 - de Diciembre de 1991			15'821,166	(15'821,166)
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre - de 1992				18'019,409
Saldos al 31 de Diciembre de 1992	7'100,000	15'350,802	118'095,935	18'019,409
Resultado por tenencia de activos no monetarios por el periodo				
Pago de dividendo por acuerdo de la Asamblea General de accionistas			(7'501,780)	
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 - de Diciembre de 1992			18'019,409	(18'019,409)
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre - de 1993				(3'451,418)
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	N\$ 7'100,000	N\$ 15'350,802	N\$ 128'613,564	N\$(3'451,418)

Véanse las notas que se acompañan

Exceso en la actualización del capital contable		
Resultado acumulado por po- sición monetaria	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Capital contable
NS\$19'055,661	NS\$ 80'910,246	NS\$241'643,981
	(4'265,736)	(4'265,736)
		(1'131,337)
		- o -
		18'019,409
19'055,661	76'644,510	254'266,317
	(351,271)	(351,271)
		(7'501,780)
		- o -
		(3'451,418)
NS\$ 19'055,661	NS\$ 76'293,239	NS\$ 242'961,848

Director Administrativo y de Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.

CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.

Y

COMPANIAS SUBSIDIARIAS

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1993)

Operación	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1993	1992
(Perdida) utilidad neta	N\$ (3'451,418)	N\$ 18'019,409
Depreciación y otras parti- das que no requirieron la utilización de recursos, (neto)	6'072,400	6'734,117
Participación del interés minoritario en los resulta- dos del ejercicio	746	902
ISR diferido	(28,612)	(30,904)
Provision prima de antigüedad	747,510	-
	3'340,626	24'723,524
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(4'039,846)	(199,076)
Inventarios	(38'420,348)	(6'538,922)
Otros activos	(6'518,211)	(281,101)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	22'431,678	20'409,185
ISR y PTU por pagar	(1'121,723)	102,244
Otras cuentas por pagar	5'394,618	1'121,062
	(22'273,832)	14'613,392
Recursos netos generados por la operación	(18'933,200)	39'336,916
Financiamiento		
Créditos bancarios (neto)	98'359,964	4'942,018
Costo de venta de activo fijo	-	356,935
Pagos de dividendos	(7'501,780)	(1'131,338)
Recursos generados por actividades de financiamiento	90'858,184	4'167,615
Inversión:		
Inversión en inmuebles, mobiliario y equipo	(56'108,275)	(35'349,246)
Mejoras a locales arrendados	(6'109,483)	(112,392)
Construcción en proceso	(956,182)	(1'225,618)
Total de recursos aplicados a actividades de inversión	(63'173,940)	(36'687,256)
Aumento (disminución) en efec- tivo e inversiones	8'751,038	6'817,275
Saldo en efectivo e Inversiones al inicio del año	21'088,175	14'270,900
Saldo en efectivo e inversiones al final del año	N\$ 29'839,213	N\$21'088,175

Director Administrativo y de Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.-

Véanse las notas que se acompañan

**CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.
Y
COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1993)

1).- Actividades, políticas y prácticas contables

I.- Actividades

Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V. (el Corporativo) se constituyó el 26 de Julio de 1984 y es una empresa tenedora de acciones, cuyas subsidiarias se dedican principalmente a la venta de artículos en general en supermercado y farmacia; asimismo, se cuenta con empresas inmobiliarias y de servicios complementarios de las actividades comerciales que se realizan.

II.- Cambio en el sistema monetario.

A partir del 1o. de enero de 1993, entró en vigor la nueva unidad monetaria de los Estados Unidos Mexicanos denominada "Nuevo Peso". Los estados financieros adjuntos de 1993 y 1992, se expresan en nuevos pesos, unidad equivalente a mil pesos de los vigentes hasta el 31 de diciembre de 1992.

III.- Políticas y prácticas contables.

Las políticas y prácticas contables seguidas por El Corporativo y compañías subsidiarias se describen en los párrafos siguientes:

a) Bases de consolidación.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos y pasivos de las compañías subsidiarias en los que El Corporativo posee la mayoría de sus acciones. Los saldos y operaciones de importancia entre las compañías han sido eliminadas en los estados financieros consolidados.

Los resultados de las compañías subsidiarias fueron consolidados considerando las utilidades o pérdidas obtenidas por tales empresas.

Las compañías subsidiarias más importantes son: Comercial V.H., S.A. de C.V., Farmacias del Noroeste, S.A. de C.V., así como 12 compañías inmobiliarias y 2 compañías prestadoras de servicios administrativos.

b) Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros de la compañía incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación de acuerdo con el Boletín B-10 emitido por la comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, por lo tanto, las cifras de todos los estados financieros se expresan en nuevos pesos de poder adquisitivo de la fecha del balance general del último ejercicio reportado y la cuenta de actualización del capital contable se distribuyó entre los distintos rubros que integran el capital de la sociedad.

El estado de cambios en la situación financiera fué preparado en base a los lineamientos del Boletín B-12 (Estado de cambios en la situación financiera), el cual muestra en nuevos pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación y los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad.

A continuación se señalan los conceptos más importantes que resultan de la actualización de los estados financieros y el

método seguido para ello:

- Actualización del capital social y utilidades acumuladas

Este renglón presenta el complemento que se requiere para expresar en unidades monetarias de la fecha del balance general el capital social y los resultados acumulados que se presentan. Su actualización se hizo mediante la aplicación de factores de ajuste derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

- Exceso en la actualización del capital contable

Este rubro se integra por el resultado acumulado por posición monetaria y por el resultado por tenencia de activos no monetarios.

El resultado acumulado por posición monetaria que al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, es favorable, y asciende a N\$ 19'055,661, se originó básicamente porque durante algunos años una porción de los activos no monetarios fué financiada con pasivos. En épocas inflacionarias el valor de los pasivos en términos reales disminuye, mientras que el de los activos no monetarios normalmente se mantiene.

El resultado por tenencia de activos no monetarios que al 31 de Diciembre de 1993 y 1992 es favorable y asciende a N\$ 76'293,239 y N\$ 76'644,510 respectivamente y representa la diferencia entre el incremento en el valor de avalúo de los activos no monetarios con el aumento que hubiera tenido únicamente por efectos de la inflación.

- Efecto monetario

Este concepto proviene del hecho de mantener activos y pasivos monetarios que durante épocas inflacionarias, ven disminuido su poder adquisitivo al mismo tiempo que mantienen su valor nominal.

Durante 1993 y 1992, en promedio, los pasivos monetarios fueron superiores a los activos monetarios, lo que originó efecto monetario favorable de N\$7'339,354 y N\$2'715,482 respectivamente, que se incluyeron en los estados de resultados como parte del costo integral de financiamiento.

c) Inversiones temporales

Las inversiones temporales en valores se encuentran registradas al costo de adquisición, considerando el interés devengado hasta la fecha de los estados financieros.

d) Inventarios y costo de ventas

Los inventarios de bodegas generales, supermercado y farmacéuticos fueron actualizados mediante la aplicación de índices específicos basados en el índice de inflación interna y atendiendo la rotación de inventarios en el ejercicio. El procedimiento seguido para actualizar el costo de ventas fué congruente con el que se aplicó con los inventarios.

Los inventarios de locales comerciales para ventas se encuentran valuados a los valores de reposición, para actualizar el costo de venta se siguió el mismo procedimiento.

e) Inmuebles, maquinaria y equipo.

Los inmuebles, maquinaria y equipo y su depreciación acumulada, incluyendo las mejoras, se registran al costo de adquisición. En el ejercicio los inmuebles se actualizaron con base en avalúos practicados por perito independiente y el mobiliario, maquinaria y equipo se actualizaron a través de factores de ajustes derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (en este caso el incremento en el valor de los activos es similar al incremento medido por el factor de ajuste derivado del INPC).

La depreciación contable se calcula bajo el método de línea recta en función del valor actualizado de los activos y su vida útil estimada. El cargo a resultados por depreciación de edificios se basó en una vida probable de 50 años en promedio. A continuación detallamos los años de vida útil estimada del equipo.

Maquinaria y equipo	14
Equipo de transporte	7

Las construcciones en proceso se encuentran valuadas al costo estimado de construcción conforme a los avances de obra y actualizadas por el método de ajuste por cambios en el nivel general de precios.

f).- Obligaciones laborales

Indemnizaciones.

La Ley Federal del Trabajo establece la obligación de hacer ciertos pagos por indemnizaciones a sus empleados y trabajadores que sean despedidos en ciertas circunstancias. Se ha seguido la práctica de cargar tales indemnizaciones a los resultados del ejercicio en que se pagan.

Prima de antigüedad.

De conformidad con las disposiciones de la Ley Federal del Trabajo, cuando un trabajador haya laborado quince años o más, al momento de su separación debe recibir una compensación equivalente a doce días de salario por cada año trabajado. El salario base para el cálculo no debe ser superior a dos veces el salario mínimo local vigente al momento de la separación. Adicionalmente, los trabajadores que fallezcan, se invaliden o sean despedidos en ciertas condiciones, deberán recibir una prima de antigüedad determinada de conformidad con el número de años trabajados para la compañía aún cuando no hayan transcurrido los quince años prescritos.

A partir de 1993 la compañía ha cuantificado los pasivos por estos conceptos para cubrir esta contingencia.

Durante el ejercicio de 1993 las afectaciones netas a resultados ascendieron a N\$747,510.

Los beneficiarios definidos al fondo fueron determinados con base en cálculos actuariales de perito independiente. Dichos cálculos se realizaron considerando las reglas contenidas en el Boletín D-3 "Obligaciones laborales" emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, cuya vigencia es obligatoria a partir del 1o. de enero de 1993.

A continuación se presenta un resumen de los conceptos más significativos del cálculo actuarial al 31 de diciembre de 1993.

Obligaciones por beneficios actuales	N\$	264,752
Obligaciones por beneficios proyectados		2'754,102
Monto de los activos del plan		-
Costo neto del periodo		747,510
Partidas pendientes de amortizar		2'006,592

Las partidas pendientes de amortizar serán amortizadas en un término de veinte años.

g) Valuación de saldos en moneda extranjera.

Las transacciones que se efectúan en moneda extranjera se registran al tipo de cambio que exista al día de la operación. Las fluctuaciones en tipo de cambio registrado y el aplicable al momento del cobro o pago de las cuentas respectivas o el

correspondiente a la fecha de los estados financieros, son aplicados a resultados

b) Impuesto Sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en la utilidad.

Las compañías subsidiarias siguen la política de registrar el Impuesto Sobre la Renta y participación de utilidades al personal en el ejercicio en que se causan, así mismo en los casos que proceden estos se calculan en base al método diferido para contabilizar los efectos de las diferencias temporales entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación de utilidades al personal, y la utilidad fiscal.

Durante el período 1991 se dió efecto en la provisión de Impuesto Sobre la Renta por pagar a diferencia temporal originada por deducción inmediata de inversiones, cuyo monto ascendió a N\$ 2'804,092. El impacto en resultados por este concepto ascendió a N\$28,612 y N\$ 30,904) por 1993 y 1992 respectivamente.

2).- Posición en moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, se tenían activos y pasivos en moneda extranjera, que convertidos a su equivalente en moneda nacional nos da los siguientes resultados:

	1993	1992
Activo:		
Bancos	N\$ 905,317	N\$ 1'269,841
Inversiones	10,082	41,911
Fondos	262,659	61,818
	1'178,258	1'393,570
Pasivo:		
Proveedores	7'104,959	7'299,040
Instituciones de crédito	103'237,262	7'736,236
	110'342,221	15'035,276
Posición corta convertida a su equivalente en moneda nacional	N\$109'162,963	N\$13'641,706

Al 31 de Diciembre de 1993 se tenía celebrado contrato de cobertura cambiaria sobre 15,626,000 dólares americanos, el cual vence el 10 de enero de 1994.

Los tipos de cambio aplicados, fueron N\$ 3.107 y N\$ 3.12 por un dólar norteamericano por 1993 y 1992 respectivamente.

Durante los ejercicios concluidos al 31 de Diciembre de 1993 y 1992 se efectuaron las siguientes operaciones en moneda extranjera.

	Dólares Norteamericanos	
	1993	1992
Intereses pagados	1'723,946	340,701
Intereses cobrados	-	5,530
Compras de mercancías a empresas residentes en el extranjero	16'253 601	13'247,434

3).- Inventarios

Esta rengión se integra como sigue:

	1993	1992
Inventario en supermercados y bodegas en general	N\$109'438,979	N\$ 69'617.292
Inventario de locales comer-		

ciales para ventas	11'375,276	13'895,715
Inventario de productos farmacéuticos	2'531,116	2'073,270
	-----	-----
	N\$123'345,371	N\$ 85'586,277
	=====	=====

4).- Inmuebles, mobiliario y equipo.

La integración de los activos fijos propiedad de las compañías subsidiarias es la siguiente:

Saldos al 31 de Diciembre de 1993

Concepto	Valor Histórico	Actualización	Total
-----	-----	-----	-----
Inversión:			
Terrenos	N\$10'472,080	N\$ 93'896,707	N\$104'368,787
Edificios	38'949,411	87'906,420	126'855,831
Mobiliario y equipo	70'504,221	38'745,518	109'249,739
Construcción en proceso	1'135,631	-	1'135,631
	-----	-----	-----
	121'061,343	220'548,645	341'609 988
	-----	-----	-----
Depreciación acumulada	(8'501,948)	(52'763,460)	(61'265,408)
	-----	-----	-----
	N\$112'559,395	N\$ 167'785,185	N\$ 280'344,580
	=====	=====	=====

Saldos al 31 de Diciembre de 1992

Concepto	Valor Histórico	Actualización	Total
-----	-----	-----	-----
Inversión:			
Terrenos	N\$ 8'443,477	N\$ 94'175,817	N\$102'619,294
Edificios	30'261,018	84'826,354	115'087,372
Mobiliario y equipo	25'613,552	37'617,893	63'231,445
Construcción en proceso	1'157,112	92,685	1'249,797
	-----	-----	-----
	65'475,159	216'712,749	282'187,908
	-----	-----	-----
Depreciación acumulada	(4'722,636)	(48'769,477)	(53'492,113)
	-----	-----	-----
	N\$ 60'752,523	N\$ 167'943,272	N\$ 228'695,795
	=====	=====	=====

5).- Préstamos bancarios

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992 las compañías tenían concertados los siguientes préstamos bancarios:

	1993		1992	
	Corto Plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos quirografarios otorgados por Bancomer, S.A. en dólares americanos con vencimientos en 1993	N\$	-	N\$7'653,450	

Bancomer, S.A. préstamos quirografarios con venci-

mientos por periodos de uno a cinco meses	1'000,000		6'480,600	
Banamex, S.A. préstamos quirografarios con vencimientos por periodos de uno a doce meses	5'000,000		7'560,700	
Préstamo hipotecario otorgado para la compra y construcción de edificio en San Luis Rio Colorado, con fondos Fidec-Banamex. La garantía hipotecaria es el mismo bien adquirido.	669,996	1'786,674	612,117	2'644,085
Bancomer, S. A., créditos simples con garantía hipotecaria los cuales se destinaron a la edificación de tiendas de autoservicio, mismas que se otorgan como garantía	692,300	-	1'089,821	757,727
Banco Mexicano Somex, S.N.C., préstamo de habilitación, destinado a la adquisición de 20 departamentos en la ciudad de Nogales Sonora, mismos que quedaron en garantía.	8,921	125,642	-	144,733
Crédito hipotecario con Banamex con interés a tasa lider + 4.5 puntos, la garantía la constituyen terrenos e inmuebles ubicados en los locales Plaza Valles en Cd. Obregón Sonora y las Dunas en San Luis Rio Colorado.	5'654,101	7'128,599		
Crédito refaccionario con Eximbank con vencimiento en 1998 por \$1'948,099 dólares americanos	1'210,587	4'153,027		
Banca Serfin (N.Y.) crédito quirografario del 14/07/93 al 16/01/95 por \$15,000,000 dólares americanos		-	46'606,500	
Banca Serfin (N.Y.) crédito hipotecario del 14/08/93 al 16/08/98 por \$15'000,000 dólares americanos, la garantía la constituyen terrenos e inmuebles ubicado, en los locales plaza grande, fiesta, pifa, centro y terreno sin edificar		-	46'606,500	
Crédito directo con Banca Serfin, S.A., por \$1'500,000 dólares americanos con vencimiento el 25 de enero de 1994.	4'660,650			

Las tasas de interés durante el período fluctuaron del 13% al 28% anual.

A nivel grupo se tiene autorizada una línea de crédito por N\$ 75'000,000 esta línea de crédito esta asignada para los créditos a corto plazo en los cuales no se otorgan garantías.

6).- Capital social

El capital social fijo mínimo esta representado por 5,000 acciones ordinarias, nominativas con valor nominal de un nuevo peso cada una totalmente pagados. El capital social variable es ilimitado y esta representado 7'095,000 acciones ordinarias, nominativas con valor nominal de un nuevo peso.

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, la integración del capital social es la siguiente:

	1993	1992
Capital social fijo	N\$ 5,000	N\$ 5,000
Capital social variable	7'095,000	7'095,000
	7'100,000	7'100,000
Complemento por actualización	15'350,802	15'350,802
	N\$22'450,802	N\$22'450,802

7).- Restricciones a las disposiciones del capital contable

a) De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, las subsidiarias que tienen pérdidas acumuladas, no podrán decretar dividendos hasta que futuras utilidades absorban dichas pérdidas.

b) En relación con los renglones de actualización de las aportaciones de los accionistas y exceso en la actualización del capital contable, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, es capitalizable el importe de naturaleza acreedora derivado de la suma de los conceptos antes mencionados, adicionalmente, para dar cumplimiento a lo establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles, no se podrá capitalizar un importe superior al que hubiera tenido el anterior concepto de actualización patrimonial proveniente de avalúos efectuados por peritos independientes.

c) Las compañías que tuvieron utilidades durante el año tienen la obligación legal de separar un 5% de estas utilidades para formar la reserva legal, hasta que la misma alcance un 20% del capital social.

A partir de 1990 los dividendos que paguen las compañías estan sujetas al siguiente Régimen Fiscal.

1.- Si las utilidades provienen de la "Utilidad Fiscal Neta" no causarán impuesto sobre la renta.

2.- Si las utilidades provienen de conceptos diferentes a la "Utilidad Fiscal Neta" estas causarán impuesto sobre la renta a la tasa vigente de este impuesto a la fecha en que se paguen dichos dividendos, el cual será a cargo de las compañías.

3.- Al 31 de diciembre de 1993 existen N\$ 7'466,231 por las compañías subsidiarias y N\$ 18'759,257 por el corporativo, por concepto de utilidad fiscal neta.

8).- Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades

a) Los resultados fiscales de la compañía tenedora y subsidiarias fueron calculados en forma individual, es decir no se ejerció la opción de determinar el resultado fiscal consolidado conforme a las disposiciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

b) En las empresas subsidiarias que tienen empleados, la participación de los trabajadores en las utilidades corresponde al 10% del resultado fiscal ajustado de cada una de ellas, de conformidad con los lineamientos de la Ley Federal del Trabajo.

9).- Impuesto al activo

El impuesto al activo se causa a razón del 2% sobre un promedio neto de determinados activos, menos ciertos pasivos. Contra este impuesto se podrá acreditar una cantidad equivalente al Impuesto Sobre la Renta efectivamente pagado. Por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1993 se causó impuesto al activo, por N\$ 1'923,330 y en 1992 el impuesto sobre la renta excedió al impuesto al activo, por lo que no se efectuó pago alguno por este concepto.

10).- Partes relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, el rubro de cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas se integra de la siguiente manera:

Empresa	Relación	Deudor (Acreedor)	
		1993	1992
Comercial V.H. Export's Inc.	Filial	N\$(3'952,819)	N\$(7'301,146)

b) A continuación se detalla el monto de las operaciones celebradas con partes relacionadas:

		1993	1992
Comercial V.H. Export's Inc.	Compra de mercancía	N\$50'612,966	N\$41'059,760

11).- Partidas extraordinarias

Durante 1992 se obtuvieron utilidades extraordinarias motivado por siniestro sufrido en una de las tiendas. Se incluyó la reposición de valores de inmuebles, inventarios y gastos consecuenciales, neto del impuesto sobre la renta, en dicho ejercicio por N\$5'700,267.

12).- Partidas especiales

Debido a la adquisición de la cadena comercial Zarci, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1993, se incurrió en gastos especiales por N\$8'205,100 que incluye principalmente, gastos de remodelación, cambio de nueva imagen y gastos por adquisición de tienda como liquidación de personal adquirido, implementación de sistemas y regalías entre otros.

Durante el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1992 se incurrió en gastos de una sola vez (esporádico) por la cantidad de N\$ 4'504,017 que consistió en un programa de productividad apoyado por un despacho de asesores el cual ya terminó y en el futuro permitirá mejorar el manejo de inventarios, control de merma y eficientar la productividad del personal.

Director de Administración y Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.-

MANCERA, S.C.
ERNST & YOUNG

■ Dr. Aguilar 69
Esquina Reforma
Col. Centenario
Hermosillo, Sonora
83260 México

■ Tels: (62) 13 2682
12 4755
13 2651
Fax: (62) 17 2018

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

H. Asamblea de Accionistas
Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V.
Hermosillo, Sonora.

Hemos examinado los balances generales no consolidados de Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V. al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera no consolidados que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas y, en consecuencia, incluyeron las pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

Los estados financieros descritos en el párrafo anterior, se elaboraron con el propósito de dar cumplimiento a diversas disposiciones legales y estatutarias que requieren que se presenten las cifras de Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V., sin consolidarlas con las de sus subsidiarias. Como se describe en la Nota 1D, la inversión de las subsidiarias se presenta valuada bajo el método de participación, con lo que dicha inversión quedó valuada en proporción al capital contable de las subsidiarias. Con esta misma fecha hemos emitido nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados la cual, se presenta en informe por separado.

En nuestra opinión, los estados financieros que se describen en el primer párrafo presentan razonablemente la situación financiera no consolidada de Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V. al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable, y los cambios en la situación financiera no consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mancera, S.C.

SOCIO.- C.P. OCTAVIO ACOSTA SALOMON.- RUBRICA.-

Hermosillo, Sonora
10 de Marzo de 1994.

CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.

Balances generales no consolidados

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1993)

ACTIVO

	31 de diciembre de	
	1993	1992
Circulante:		
Efectivo y valores de realización inmediata	N\$ 184,903	N\$ 267,569
Otras cuentas por cobrar	148,203	100,590
Total del activo circulante	333,106	368,159
Inversión en subsidiarias (Nota 1D)	253'356,419	255'264,941
Total del activo	N\$ 253'689,525	N\$ 255'633,100

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

	31 de diciembre de	
	1993	1992
Pasivo Circulante:		
Impuestos por pagar	N\$ -	3,463
Saldos de Cías. subsidiarias (Nota 3)	10'563,906	1'279,722
Cuentas por pagar	163,771	83,598
Total del pasivo circulante	10'727,677	1'366,783
Capital contable:		
Capital social (Nota 5)	22'450,802	22'450,802
Reserva Legal	1'690,225	1'690,225
Resultados acumulados	126'923,339	116,405,710
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(3'451,418)	18'019,409
Exceso en la actualización del capital contable	95'348,900	95'700,171
Total del capital contable	242'961,848	254'266,317
Total del pasivo y capital contable	N\$253'689,525	N\$255'633,100

Director de Admón. y Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.-

Véanse las notas que se acompañan

CORPORATIVO VALENSUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.**Estados de resultados no consolidados**

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1993)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1 9 9 3	1 9 9 2

Participación en los resultados de compañías subsidiarias	N\$ (3'300,772)	N\$ 18'276,769
	-----	-----
Total ingresos	(3'300,772)	18'276,769
Gastos de administración	(100,851)	(185,522)
Otros gastos, neto	-	(196)
	-----	-----
Costo integral de Financiamiento:		
Interés-neto	(314,194)	(174,130)
Resultado por posición monetaria	264,399	102,488
	-----	-----
	(49,795)	(71,642)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad, neta	N\$ (3'451,418)	N\$ 18'019,409
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan

Director Administrativo y de Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.-

CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.
Estados de variaciones en el capital contable no consolidados
(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1993)

	Capital Social	Reserva legal	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Exceso en la actualización del capital contable	Capital contable
Saldos al 31 de Diciembre de 1991	NS 22'450,802	NS1'039,702	NS102'366,404	NS 15'821,166	NS 99'965,909	NS241'643,983
Variación patrimonial en el ejercicio					(4'265,738)	(4'265,738)
Incremento a la reserva legal		650,523	(650,523)			
Pago de dividendo por acuerdo de la Asamblea General de accionistas			(1'131,337)			(1'131,337)
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1991			15'821,166	(15'821,166)		
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1992				18'019,409		18'019,409
Saldos al 31 de Diciembre de 1992	22'450,802	1'690,225	116'405,710	18'019,409	95'700,171	254'266,317
Variación patrimonial en el ejercicio					(351,271)	(351,271)
Pago de dividendo por acuerdo de la Asamblea General de accionistas			(7'501,780)			(7'501,780)
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1992			18'019,409	(18'019,409)		
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1993				(3'451,418)		(3'451,418)
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	NS 22'450,802	NS1'690,225	NS126'923,339	NS(3'451,418)	NS 95'348,900	NS 242'961,848

Véanse las notas que se acompañan

Director de Administración y Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.-

CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en la situación financiera no consolidados
(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1993)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	1993	1992

Operación:		
(Pérdida) utilidad, neta	N\$ (3'451,418)	N\$ 18'019,409
Cargos (créditos) a resultados que no requirieron capital de trabajo:		
Participación en los resultados de subsidiarias	3'300,772	(18'276,769)
	(150,646)	(257,360)
Actividades de operación (au- mento) disminución en:		
Otras cuentas por cobrar	(47,613)	(77,877)
Aumento (disminución) en:		
Impuestos por pagar	(3,463)	(20,309)
Deudas a Cías. subsidiarias	9'284,184	605,573
Documentos por pagar	-	(3'936,425)
Cuentas por pagar	80,174	47,377
I.S.R. por pagar	-	(1,716)
Recursos obtenidos (reque- ridos) por la operación	9'162,636	(3'640,737)
	-----	-----
Inversión:		
Inversión en subsidiarias	(9'691,017)	(9'437,590)
	-----	-----
Financiamiento:		
Cobro de dividendos	7'947,495	10'739,735
Pago de dividendos	(7'501,780)	(1'131,337)
Recursos generados por operaciones de financiamiento	445,715	9'608,398
	-----	-----
(Disminución) neto en efectivo	(82,666)	(3'469,929)
Saldo de efectivo al inicio del período	267,569	3'737,498
Efectivo al final del período	N\$ 184,903	N\$ 267,569
	=====	=====

Director Administrativo y de Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.-

Véanse las notas que se acompañan

CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.**Notas de los estados financieros no consolidados**

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1993)

1.- Objeto de la sociedad y resumen de las principales políticas contables

Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V., se constituyó el 26 de Julio de 1984, y es una empresa tenedora de acciones, cuyas subsidiarias se dedican principalmente a la venta de artículos en general en supermercado y farmacia, asimismo, se cuenta con empresas inmobiliarias y de servicios complementarios de las actividades comerciales que se realizan.

La compañía es operada por personal de una de sus subsidiarias por lo que no tiene empleados ni obligaciones laborales.

Principales políticas contables.**A) Cambios en el sistema monetario.**

A partir del 10. de enero de 1993 entró en vigor la nueva unidad monetaria de los Estados Unidos Mexicanos denominada "Nuevo Peso". Los estados financieros adjuntos de 1993 y 1992, se expresan en nuevos pesos, unidad equivalente a mil pesos de los vigentes hasta el 31 de Diciembre de 1992.

B) Reconocimiento de los efectos de la inflación.

La compañía incorpora los efectos de la inflación en la información financiera en base a las disposiciones establecidas en el boletín B-10 y sus adecuaciones, reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Consecuentemente basado en estas adecuaciones, los estados financieros terminados el 31 de diciembre de 1993 y 1992 y los importes que se incluyen en las notas relativas se encuentran expresados en nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1993.

El estado de cambios en la situación financiera fué preparado en base a los lineamientos del boletín B-12 (estado de cambios en la situación financiera) el cual muestra en nuevos pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación y los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad.

C) Valuación de saldos en moneda extranjera.

Las transacciones que se efectúan en moneda extranjera se registran al tipo de cambio que exista al día de la operación. Las fluctuaciones en tipo de cambio registrado y el aplicable al momento del cobro o pago de las cuentas respectivas o el correspondiente a los estados financieros, son aplicados a resultados.

D) Inversión en subsidiarias.

La inversión en compañías subsidiarias se valda a través del método de participación, determinado sobre estados financieros de las subsidiarias, actualizados sobre las mismas bases que los de la compañía controladora.

E) Impuesto sobre la renta

Se tiene establecida la práctica de determinar las provisiones para impuesto sobre la renta con base en el resultado fiscal de la compañía.

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992 no existen partidas que den origen a impuestos diferidos.

F) Costo integral de financiamiento.

El costo integral de financiamiento incluye los productos y

gastos financieros, y el resultado por posición monetaria, este último representa el efecto de la inflación en las partidas monetarias y se determina aplicando al activo o pasivo monetario neto el factor de inflación derivado del INPC.

G) Actualización del capital contable y resultados acumulados

Este renglón presenta el complemento que se requiere para expresar en unidades monetarias de la fecha del balance general el capital social, reserva legal y los resultados acumulados. Su actualización se hizo mediante la aplicación de factores de ajuste derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

H) Exceso en la actualización del capital contable

Este rubro se integra por el resultado acumulado por posición monetaria y por el resultado por tenencia de activos no monetarios.

2.- Estados financieros consolidados.

Por separado la compañía prepara estados financieros consolidados por lo que la evaluación de la situación financiera de la compañía debe basarse en dichos estados financieros consolidados, a continuación se presentan los datos de mayor relevancia contenidos en los estados financieros consolidados.

	Balances Generales	
	1 9 9 3	1 9 9 2
Activos circulantes	N\$ 180'959,302	N\$ 123'891,113
Activos no circulantes	288'704,020	229'320,544
Total del activo	469'663,322	353'211,657
Pasivo circulante	117'136,732	94'789,828
Pasivo no circulante	109'480,988	4'071,914
Total del pasivo	226'617,720	98'861,742
Capital contable	242'961,848	254'266,317
Interés minoritario	83,754	83,598
Total pasivo y capital contable	N\$ 469'663,322	N\$ 353'211,657

	Estados de resultados	
	1 9 9 3	1 9 9 2
Ingresos totales	N\$ 679'268,624	N\$ 501'069,060
Egresos totales	(682'720,042)	(483'049,651)
(Pérdida) utilidad neta	N\$(3'451,418)	N\$ 18'019,409

3.- Saldos y transacciones con compañías subsidiarias.

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992 las cuentas por cobrar y (pagar) a compañías subsidiarias, son las siguientes:

	(Acreeedor) Deudor	
	1993	1992
Promotora Comercial Distribuidora, S.A. de C.V.	N\$ 171,000	\$ 163,014
Promotora Comercial Satélite, S.A. de C.V.	345,000	4'922,828
Farmacias del Noroeste, S.A. de C.V.	(835,074)	319,600

Promotora Comercial Centro, S.A. de C.V.	360,815	(3'242,105)
Promotora Comercial Pitic, S.A. - de C.V.	(55,756)	(1'316,068)
Promotora Comercial Reforma, S.A. de C.V.	(3'930,230)	(4'688,106)
Desarrollos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	(2'052,121)	(1'597,832)
Constructora y Desarrolladora V.H., S.A. de C.V.	1'664,761	9'272,961
Promotora Comercial del Yaqui, S.A. de C.V.	997,000	525,504
Promotora Comercial Baja California, S.A. de C.V.	2'079,000	2'092,523
Comercial V.H., S.A. de C.V.	(8'489,500)	(21'133,936)
Restaurantes V.H., S.A. de C.V.	96,000	(116,632)
Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	(301,366)	245,985
Promotora Comercial Los Nogales, S.A. de C.V.	(39,000)	(12,550)
Promotora Comercial Hermosillo, S.A. de C.V.	439,000	13'493,868
Promotora Comercial Magdalena, S.A. de C.V.	(1'013,435)	(208,776)
	<u>N\$ (10'563,906)</u>	<u>N\$ (1'279,722)</u>
	=====	=====

La compañía realizó durante los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 1993 y 1992 las siguientes operaciones con entidades relacionadas:

	1993	1992
	-----	-----
Servicios Corporativos, V.H., S.A. de C.V.	(1) N\$ 58,563	N\$ 50,032
	(2) 30,840	11,600
	(3) 2,536	7,192
	-----	-----
Promotora Comercial Reforma, S.A. de C.V.	(2) 639,415	876,395
	(4) 736,293	756,032
	-----	-----
Promotora Comercial Pitic, S.A. - de C.V.	(2) 123,917	253,122
	(4) 525,939	432,031
	-----	-----
Promotora Comercial de Hermosillo, S.A. de C.V.	(2) 105	-
	(3) 2'666,712	1'051,160
	-----	-----
Promotora Comercial del Estado de Baja California, S.A. de C.V.	(2) -	12,309
	(3) 411,700	245,511
	-----	-----
Promotora Comercial Magdalena, S.A. de C.V.	(2) 117,200	15,710
	(3) -	353,586
	-----	-----
Restaurantes V.H., S.A. de C.V.	(2) 4,484	20,231
	(1) -	5,949
	(3) 12,034	-
	(4) 210,296	-
	-----	-----
Promotora Comercial del Centro, S.A. de C.V.	(2) 373,754	554,270
	(3) 2,712	-
	(4) 2'103,791	2'160,191
	-----	-----
Comercial V.H., S.A. de C.V.	(2) 2'790,913	1'401,475
	(3) -	11,789

	(4)	3'108,952	6'480,502
		-----	-----
Farmacias del Noroeste, S.A. de C.V.	(2)	44,124	44,515
	(3)	15,272	31,082
	(4)	525,937	540,037
		-----	-----
Promotora Comercial Distribuidora, S.A. de C.V.	(3)	31,969	-
		-----	-----
Promotora Comercial Los Nogales, S.A. de C.V.	(2)	5,185	-
		-----	-----
Promotora Comercial Satélite, S.A. de C.V.	(2)	449	-
	(3)	261,286	-
		-----	-----
Promotora Comercial del Yaqui, S.A. de C.V.	(3)	183,357	-
		-----	-----
Desarrollos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	(2)	264,880	-
	(4)	736,285	-
		-----	-----
Constructora y Desarrolladora V.H., S.A. de C.V.	(3)	558,137	-
		-----	-----

		Diciembre '93	Diciembre '92
		-----	-----
(1) Pago por Servicios Administrativos	N\$	58,563	N\$ 55,981
(2) Pago de interés por financiamiento		4'395,266	3'189,627
(3) Cobro de interés por financiamiento		4'145,715	1'700,320
(4) Cobro de dividendos		7'947,493	10'368,793

4.- Posición en moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992 se tienen activos y pasivos en dolares americanos, como sigue:

	Dólares Norteamericanos	
	1993	1992
	-----	-----
Activo Circulante:		
Inversiones	N\$ -	N\$ 9,256
	-----	-----
Pasivo Circulante:		
Documentos por pagar	-	-
Intereses por pagar	-	-
	-----	-----
	-	-
	-----	-----
Posición neta activa (pasiva) en moneda extranjera	N\$ -	N\$ 9,256
	-----	-----

La compañía no efectuó operaciones en moneda extranjera durante el ejercicio de 1993.

Al 31 de Diciembre de 1992 el tipo de cambio equivalente a nuevos pesos era de N\$ 3.12 por un dólar.

5.- Capital social y restricciones a la inversión de los accionistas

a) Integración

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, el capital social de la compañía se integra por 7'100,000 acciones nominativas respectivamente con valor nominal de N\$ 1 (un nuevo peso) integrado de la siguiente manera:

A continuación se muestran los valores nominales del capital social.

	1993	1992
Capital social fijo	N\$ 5,000	N\$ 5,000
Capital social variable	7'095,000	7'095,000
	7'100,000	7'100,000
Complemento por actualización	15'350,802	15'350,802
	N\$22'450,802	N\$22'450,802

Todas las acciones confieren iguales derechos y obligaciones a los accionistas.

b) Restricciones fiscales.

Los dividendos que provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, utilidades sobre las que la compañía ya pagó impuesto sobre la renta, estarán exentos del Impuesto sobre la renta y sólo causarán impuesto a la tasa del ISR vigente a la fecha en que se paguen los dividendos si no provienen de dicha cuenta. El impuesto será a cargo de la compañía.

Durante el ejercicio se (pagaron) y se cobraron dividendos por N\$ (7'501,780) y N\$7'947,495 respectivamente, los cuales provienen de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)

6.- Impuesto al activo

La base de gravamen son los activos netos de las empresas las cuales se gravan con una tasa del 2%. Contra el impuesto al activo que resulte a cargo en el ejercicio, se podrá acreditar una cantidad equivalente al Impuesto sobre la Renta.

La empresa, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1993 y 1992 no causó impuesto al activo.

7.- Impuesto Sobre la Renta

A continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable y el fiscal por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 1993 y 1992 determinando diferencias temporales y diferencias permanentes.

	1993	1992
Utilidad (pérdida) contable	N\$ (2'837,651)	N\$ 18'019,409
Más (menos): diferencias temporales	-	-
permanentes	2'762,481	(18'159,274)
(Pérdida) fiscal	N\$ (75,170)	N\$ (139,865)

8.- Preparación de Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados por personal de Servicios Corporativos V.H., S.A. de C.V., y la persona que lo suscribe ocupa el puesto indicado en la mencionada compañía.

Director de Administración y Finanzas.- C.P. Ramón Fernández Gómez.- Rúbrica.

Agustín Hurtado Aguayo
Contador Público

**A la Asamblea General de Accionistas de
Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V.**

En cumplimiento del artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de la Sociedad, rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información que les ha presentado el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de Diciembre de 1993.

He obtenido de los directores y administradores de la empresa información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgue necesario investigar. Asimismo, he revisado el balance general de Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V., al 31 de Diciembre de 1993, y el estado de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que le son relativos por el año que terminó en esa fecha que se someten a la consideración de esta H. Asamblea, conjuntamente con el dictamen que sobre dichos estados emitieron los Sres. Mancera, S.C., auditores independientes de la sociedad, en cuyo trabajo también me he apoyado para rendir este informe.

Los estados financieros descritos en el párrafo que antecede se han preparado con el propósito de dar cumplimiento a diversas disposiciones legales y estatutarias, presentando las cifras de Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V., sin consolidarlas con las de sus subsidiarias. Como se describe en la Nota 2D, en los estados financieros adjuntos, las inversiones en subsidiarias se presentan valuadas de acuerdo al método de participación en el capital contable de las sociedades emisoras; consecuentemente, la información financiera que dichos estados presentan no es completa. Por separado se han preparado estados financieros consolidados respecto a la fecha y periodo arriba referidos, los cuales han sido dictaminados por los auditores independientes de la sociedad.

En mi opinión:

- 1.- Los criterios y las políticas contables y de información seguidos por la compañía para preparar la información financiera, que de acuerdo a los preceptos legales debe someterse a la consideración de esta Asamblea, son adecuados y suficientes y han sido aplicados en forma consistente.
- 2.- La información presentada por la administración refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre de 1993, 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.

Me es grato recomendar que, tomando en consideración lo indicado en párrafos anteriores, la información presentada por el H. Consejo de Administración sea aprobada y se le agregue el presente informe, para formar parte del expediente de la Asamblea.

Comisario.- C.P. Agustín Hurtado Aguayo.- Rúbrica.-

**Hermosillo, Sonora.
Marzo 25 de 1994**

TARIFAS EN VIGOR

Autorizadas por el Artículo 299, párrafo segundo, de la Ley No. 12, que reforma y adiciona diversas disposiciones de la Ley No. 9, de Hacienda del Estado.

CONCEPTO	TARIFA
1. Por palabra, en cada publicación en menos de una página	N\$ 0.76
2. Por cada página completa en cada publicación	N\$ 475.00
3. Por suscripción anual, sin entrega a domicilio	N\$ 693.00
4. Por suscripción anual, enviado al extranjero	N\$ 2,423.00
5. Costo unitario del ejemplar	N\$ 6.00
6. Por copia:	
a) Por cada hoja	N\$ 2.00
b) Por certificación	N\$ 10.00
7. Por suscripción anual por correo, dentro del país	N\$ 1,344.00
8. Por número atrasado	N\$ 12.00

BOLETIN OFICIAL

Director General: Jorge Yeomans C.

Garmendia 157 Sur

Hermosillo, Sonora.

C.P. 83000

Tel. (62)17-45-89

Fax (62)17-37-15

No. del día:	Se recibe documentación para publicar:	Horario:
Lunes	Martes Miércoles	8:00 a 14:00 Hrs. 8:00 a 14:00 Hrs.
Jueves	Jueves Viernes Lunes	8:00 a 14:00 Hrs. 8:00 a 14:00 Hrs. 8:00 a 14:00 Hrs.

REQUISITOS:

* Solo se publican documentos originales con firma autógrafa.

* Efectuar pago en la Agencia Fiscal.

LA DIRECCION GENERAL DE DOCUMENTACION Y ARCHIVO LE INFORMA QUE PUEDE ADQUIRIR LOS EJEMPLARES DEL BOLETIN OFICIAL EN LAS AGENCIAS FISCALES DE NOGALES, CIUDAD OBREGON Y CABORCA.

BI-SEMANARIO