



BOLETIN OFICIAL



Organo de Difusión del Gobierno del Estado de Sonora
Secretaría de Gobierno

Dirección General de Documentación y Archivo

CONTENIDO

BALANCES

Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V.

TOMO CLV
HERMOSILLO, SONORA

NUMERO 33 SECC. I
LUNES 24 DE ABRIL DE 1995



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 prestado el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que termino el 31 de Diciembre de 1994.

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 1994 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 IC, 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 presenta no es completa. Por separado se han preparado estados financieros consolidados respecto a la fecha y periodos 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 la 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 1994, 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 31 de 1995.**

MANCERA, S.C.
ERNST & YOUNG

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

■ Tel: (62) 13 2682
12 1755
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 1994 y 1993, 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 1C, 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 1994 y 1993, y 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 Salomón.- Rúbrica.-

Hermosillo, Sonora
31 de Marzo de 1995.

CORPORATIVO VALENZUELA HERMANOS, S.A. DE C.V.**Balances generales no consolidados**

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1994)

A C T I V O

	31 de diciembre de	
	1994	1993

Circulante:		
Efectivo y valores de realización inmediata	N\$ -	N\$ 197,939
ISR a favor	112,957	158,651
IVA por acreditar	93,674	-
	-----	-----
Total del activo circulante	206,631	356,590
	-----	-----
Inversión en subsidiarias (Nota 1C)	222'296,968	271'218,047
	-----	-----
Total del activo	N\$ 222'503,599	N\$ 271'574,637
	=====	=====

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

	31 de diciembre de	
	1994	1993

Pasivo Circulante:		
Sobregiro bancario	N\$ 237,740	-
Saldos de Cías. subsidiarias (Nota 3)	8'514,383	11'308,661
Cuentas por pagar	-	175,317

Total del pasivo circulante	8'752,123	11'483,978

Capital contable:		
Capital social (Nota 4)	24'033,584	24'033,584
Reserva Legal	1'809,386	1'809,386
Resultados acumulados	132'176,692	135,871,435
(Perdida) del ejercicio	(53'372,034)	(3'694,743)
Suficiencia en la actualización del capital	109'103,848	102'070,997

Total del capital contable	213'751,476	260'090,659

 Total del pasivo y capital contable	 N\$222'503,599	 N\$271'574,637
	=====	=====

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 resultados no consolidados**

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1994)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1 9 9 4	1 9 9 3

Participación en los resultados de compañías subsidiarias	N\$ (53'345,400)	N\$ (3'533,476)
	-----	-----
Total pérdida	(53'345,400)	(3'533,476)
Gastos de administración	(73,894)	(107,961)
Otros ingresos y gastos, neto	833,174	-
	-----	-----
Costo integral de Financiamiento:		
Interés-neto	(1'434,807)	(336,345)
Resultado por posición monetaria	648,893	283,039
	-----	-----
	(785,914)	(53,306)
	-----	-----
Pérdida neta	N\$ (53'372,034)	N\$ (3'694,743)
	=====	=====

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 1994)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Suficiencia en la actualización del capital contable	Capital contable
Saldos al 31 de Diciembre de 1992	N\$ 24'033,584	N\$1'809,386	N\$124'612,313	N\$ 19'289,777	N\$102'447,033	N\$272'192,093
Variación patrimonial en el ejercicio					(376,036)	(376,036)
Pago de dividendo por acuerdo de la Asamblea General de accionistas			(8'030,655)			(8'030,655)
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1992			19'289,777	(19'289,777)		
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1993				(3'694,743)		(3'694,743)
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	24'033,584	1'809,386	135'871,435	(3'694,743)	102'070,997	260'090,659
Variación patrimonial en el ejercicio					7'032,851	7'032,851
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1993			(3'694,743)	3'694,743		
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1994				(53'372,034)		(53'372,034)
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	N\$ 24'033,584	N\$1'809,386	N\$132'176,692	N\$(53'372,034)	N\$109'103,848	N\$ 213'751,476

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 cambios en la situación financiera no consolidados
(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1994)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	1994	1993

Operación:		
Pérdida neta	N\$(53'372,034)	N\$(3'694,743)
Cargos (créditos) a resultados que no requirieron capital de trabajo:		
Participación en los resultados de subsidiarias	53'345,400	3'533,476
	-----	-----
	(26,634)	(161,267)
Actividades de operación (au-- mento) disminución en:		
Otras cuentas por cobrar	158,651	(50,970)
ISR a favor	(112,957)	-
IVA por acreditar	(93,674)	-
Aumento (disminución) en:		
Sobregiro bancario	237,740	-
Impuestos por pagar	-	(3,707)
Deudas a Clás. subsidiarias	(2'794,278)	9'938,719
Cuentas por pagar	(175,317)	85,826
	-----	-----
Recursos obtenidos (reque- ridos) por la operación	(2'806,469)	9'808,601
	-----	-----



Inversión:

Inversión en subsidiarias	-	(10'374,234)
	-----	-----
Financiamiento:		
Cobro de dividendos	2'608,530	8'507,793
Pago de dividendos	-	(8'030,655)
	-----	-----
Recursos generados por operaciones de financiamiento	2'608,530	477,138
	-----	-----
(Disminución) neto en efectivo	(197,939)	(88,495)
Saldo de efectivo al inicio del período	197,939	286,434
	-----	-----
Efectivo al final del período	N\$ -	N\$ 197,939
	=====	=====

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.**Notas de los estados financieros no consolidados**

Al 31 de Diciembre de 1994 y 1993

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1994)

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) 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 1994 y 1993 y los importes que se incluyen en las notas relativas se encuentran expresados en nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1994.

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.

B) 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.

C) Inversión en subsidiarias.

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



D) 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 1994 y 1993 no existen partidas que den origen a impuestos diferidos.

E) 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.

F) 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.

G) Suficiencia en la actualización del capital

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 4	1 9 9 3
Activos circulantes	N\$ 197'154,657	N\$ 193'716,931
Activos no circulantes	318'125,080	309'057,654
Total del activo	515'279,737	502'774,585
Pasivo circulante	207'729,947	125'394,871
Pasivo no circulante	93'719,044	117'199,398
Total del pasivo	301'448,991	242'594,269
Capital contable	213'751,476	260'090,658
Interés minoritario	79,270	89,658
Total pasivo y capital contable	N\$ 515'279,737	N\$ 502'774,585

Estados de resultados

1 9 9 4 1 9 9 3

	1 9 9 4	1 9 9 3
Ingresos totales	N\$ 794'449,072	N\$ 727'156,262
Egresos totales	(847'821,106)	(730'851,005)
Pérdida neta	N\$(53'372,034)	N\$(3'694,743)

3.- Saldos y transacciones con compañías subsidiarias.

Al 31 de Diciembre de 1994 y 1993 las cuentas por cobrar y (pagar) a compañías subsidiarias, son las siguientes:

	(Acreedor) Deudor	
	1994	1993
Promotora Comercial Distribuidora, S.A. de C.V.	N\$ 323,283	N\$ 183,056
Promotora Comercial Satélite, S.A. de C.V.	386,523	369,325
Farmacias del Noroeste, S.A. de C.V.	(791,401)	(893,947)
Promotora Comercial Centro, S.A. de C.V.	14'769,037	386,252
Promotora Comercial Pitic, S.A. - de C.V.	(71,485)	(59,687)
Promotora Comercial Reforma, S.A. de C.V.	(4'613,555)	(4'207,311)
Desarrollos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	(2'116,499)	(2'196,796)
Constructora y Desarrolladora V.H., S.A. de C.V.	566,211	1'782,127
Promotora Comercial del Yaqui, S.A. de C.V.	(1'223,000)	1'067,289
Promotora Comercial Baja California, S.A. de C.V.	977,096	2'225,570
Comercial V.H., S.A. de C.V.	(14'108,500)	(9'088,010)
Restaurantes V.H., S.A. de C.V.	52,368	102,768
Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	-	(322,612)
Promotora Comercial Los Nogales, S.A. de C.V.	(93,680)	(41,750)
Promotora Comercial Hermosillo, S.A. de C.V.	(1'265,391)	469,950
Promotora Comercial Magdalena, S.A. de C.V.	(1'305,390)	(1'084,885)
	N\$(8'514,383)	N\$(11'308,661)



La compañía realizó durante los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 1994 y 1993 las siguientes operaciones con entidades relacionadas:

	1994	1993
Servicios Corporativos, V.H., S.A. de C.V.	(1) N\$ 9,062 (2) 35,173 (3) - (4) 99,960	N\$ 62,692 33,014 2,715 -
Promotora Comercial Reforma, S.A. de C.V.	(2) 676,826 (4) 99,995 (5) 120,000	684,494 788,202 -
Promotora Comercial Pitic, S.A. - de C.V.	(3) 8,804 (2) 2,717 (4) 299,994 (5) 120,000	- 132,653 563,018 -
Promotora Comercial de Hermosillo, S.A. de C.V.	(2) 285,926 (3) 60,510	112 2'854,715
Promotora Comercial del Estado de Baja California, S.A. de C.V.	(3) 333,028	440,725
Promotora Comercial Magdalena, S.A. de C.V.	(2) 178,872	125,463
Restaurantes V.H., S.A. de C.V.	(2) - (3) 6,415 (4) -	4,800 12,882 225,122
Promotora Comercial del Centro, S.A. de C.V.	(2) - (3) 1'513,077 (4) 1'499,994 (5) 120,000	400,104 2,903 2'252,108 -
Comercial V.H., S.A. de C.V.	(2) 2'073,962 (4) - (5) 120,000	2'987,672 3'328,133 -
Farmacias del Noroeste, S.A. de C.V.	(2) 98,757 (3) - (4) 99,998 (5) 120,000	47,235 16,349 563,016 -



Promotora Comercial Distribuidora, S.A. de C.V.	(3)	37,530	34,223
		-----	-----
Promotora Comercial Los Nogales, S.A. de C.V.	(2)	9,500	5,551
		-----	-----
Promotora Comercial Satélite, S.A. de C.V.	(2)	-	480
	(3)	50,842	279,707
		-----	-----
Promotora Comercial del Yaqui, S.A. de C.V.	(2)	1,584	-
	(3)	208,114	196,284
		-----	-----
Desarrollos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	(2)	258,870	283,554
	(4)	399,975	788,192
	(5)	120,000	-
		-----	-----
Constructora y Desarrolladora V.H., S.A. de C.V.	(2)	7,805	-
	(3)	29,609	597,485
		-----	-----

		Diciembre '94	Diciembre '93
		-----	-----
(1) Pago por Servicios Ad- ministrativos	N\$	9,062	N\$ 62,692
(2) Pago de interés por fi- nanciamiento		3'629,992	4'705,132
(3) Cobro de interés por - financiamiento		2'247,929	4'437,988
(4) Cobro de dividendos		2'499,916	8'507,791
(5) Cobro de regalías por uso de marca		720,000	-

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

a) Integración

Al 31 de Diciembre de 1994 y 1993, 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.

	1994	1993

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	16'933,584	16'933,584

	N\$24'033,584	N\$24'033,584
	=====	

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 cobraron dividendos por N\$ 2'499,916 respectivamente, los cuales provienen de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)

5.- 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 1994 y 1993 no causó impuesto al activo.

6.- 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 1994 y 1993 determinando diferencias temporales y diferencias permanentes.

	1994	1993
	-----	-----
(Perdida) contable	N\$ (53'372,034)	N\$ (3'694,743)
Efecto actualizacion B-10	55'221,111	11'013,738
	-----	-----
Utilidad histórica	1'849,077	7'318,995
Más (menos): diferencias		
Permanentes	(1'955,636)	(7'394,165)
	-----	-----
(Pérdida) fiscal	N\$ (106,559)	N\$ (75,170)
	=====	=====

Director Administrativo y de 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.
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 1994 y 1993, 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 señala en la nota 2 a los estados financieros, en los últimos días del mes de diciembre de 1994 se suscitó una fuerte devaluación del nuevo peso mexicano, provocando en la compañía una pérdida por este concepto que ascendió a la cantidad de N\$39'468,469, misma que se aplicó directamente a los resultados del ejercicio.

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 1994 y 1993, y 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 Salomón.- Rúbrica.-

Hermosillo, Sonora
31 de Marzo de 1995.

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

Balances generales consolidados

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1994)

	31 de diciembre de	
	1994	1993
	-----	-----
A c t i v o		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales en valores (Nota 1)	N\$ 44'354,348	N\$ 31'942,878
	-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:		
Documentos por cobrar	-	17,176
Clientes	12'096,256	11'439,315
Deudores diversos	14'262,759	4'191,068
	-----	-----
	26'359,015	15'647,559
	-----	-----
Inventarios (Notas 1 y 3)	120'022,863	132'041,219
Retenciones en garantía	8,535	53,460
Impuesto al valor agregado por acreditar	4'544,056	9'802,618
ISR por recuperar	911,584	2'067,764
Pagos anticipados	954,256	2'161,433
	-----	-----
Total del activo circulante	197'154,657	193'716,931
	-----	-----
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto (Notas 1 y 4)	308'875,047	300'108,873
Mejoras a locales arrendados	7'861,325	6'767,537
Obligación laboral amortizable - (Nota 1)	1'259,657	2'148,057
Gastos diferidos	129,051	33,187
	-----	-----
Total del activo	N\$ 515'279,737	N\$ 502'774,585
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan

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

Estados de resultados consolidados

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1994)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1 9 9 4	1 9 9 3

Ventas netas	N\$ 775'728,736	N\$ 713'826,943
Menos costo de ventas	(624'690,995)	(572'695,208)
Utilidad bruta	<u>151'037,741</u>	<u>141'131,735</u>
Gastos de operación	(158'137,738)	(133'332,196)
Partidas especiales (Nota 11)	-	(8'783,560)
Otros ingresos, e ingresos por arrendamiento	7'513,562	5'472,541
Utilidad de operación	<u>413,565</u>	<u>4'488,520</u>
Costo integral de financiamiento:		
Intereses y fluctuaciones cambiarias	(61'498,905)	(12'337,476)
Efecto monetario favorable	11'206,774	7'856,778
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en la utilidad e interés minoritario	<u>(49'878,566)</u>	<u>7,822</u>



Provisiones para:		
Impuesto sobre la renta (Nota 8)	(515,417)	(1'572,565)
Impuesto al activo	(3'000,632)	(2'058,924)
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 1)	28,612	30,630
Participación de los trabaja- dores en la utilidad (Nota 8)	(11,261)	(102,504)
	<u>(3'498,698)</u>	<u>(3'703,363)</u>
Resultado neto consolidado	<u>(53'377,264)</u>	<u>(3'695,541)</u>
Participación minoritaria	5,230	798
(Pérdida) neta	<u>N\$(53'372,034)</u>	<u>N\$(3'694,743)</u>
	=====	=====

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. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Estados de variaciones en el capital contable consolidados

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1994)

	Capital social pagado	Actualización capital social pagado	Reserva Le gal y uti- lidades -- acumuladas	(Perdida), Utilidad del ejercicio
Saldos al 31 de Diciembre de 1992	N\$ 7'100,000	N\$ 16'933,583	N\$126'421,698	N\$ 19'289,777
Resultado por tenencia de ac- tivos no monetarios por el período				
Pago de dividendo por acuerdo de la Asamblea General de ac- cionistas			(8'030,655)	
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 - de Diciembre de 1992			19'289,777	(19'289,777)
Resultado del ejercicio ter- minado el 31 de Diciembre - de 1993				(3'694,743)
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	7'100,000	16'933,583	137'680,820	(3'694,743)
Resultado por tenencia de ac- tivos no monetarios por el período				
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 - de Diciembre de 1993			(3'694,743)	3'694,743
Resultado del ejercicio ter- minado el 31 de Diciembre - de 1994				(53'372,034)
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	N\$ 7'100,000	N\$ 16'933,583	N\$ 133'986,077	N\$(53'372,034)

Véanse las notas que se acompañan



Suficiencia en la actualización del capital		
Resultado acumulado por posición monetaria	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Capital contable
N\$20'399,085	N\$ 82'047,948	N\$272'192,091
	(376,035)	(376,035)
		(8'030,655)
		- o -
		(3'694,743)
<hr/> 20'399,085	<hr/> 81'671,913	<hr/> 260'090,658
	7'032,852	7'032,852
		- o -
		(53'372,034)
<hr/> N\$ 20'399,085	<hr/> N\$ 88'704,765	<hr/> N\$ 213'751,476
=====	=====	=====

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 1994)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1994	1993
Operación		
(Pérdida) neta	N\$(53'372,034)	N\$(3'694,743)
Depreciación y otras parti- das que no requirieron la utilización de recursos, (neto)	10'272,519	6'500,504
Participación del interés minoritario en los resulta- dos del ejercicio	(5,230)	(798)
ISR diferido	(28,612)	(30,630)
Provisión prima de antigüedad	632,413	800,210
	(42'500,944)	3'574,543
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(10'711,456)	(4'324,655)
Inventarios	8'832,642	(41'128,983)
Otros activos	7'570,980	(6'977,745)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(1'339,516)	24'014,708
ISR y PTU por pagar	(298,388)	(1'200,804)
Otras cuentas por pagar	(627,749)	5'774,938
	3'426,513	(23'842,541)
Recursos netos requeridos por la operación	(39'074,431)	(20'267,998)
Financiamiento		
Créditos bancarios (neto)	61'929,342	105'294,337
Costo de venta de activo fijo	2'221,218	-
Pagos de dividendos	-	(8'030,655)
Recursos generados por actividades de financiamiento	64'150,560	97'263,682



Inversión:

Inversión en inmuebles, mobiliario y equipo	(11'308,515)	(60'063,908)
Mejoras a locales arrendados	(1'356,144)	(6'540,202)
Construcción en proceso	-	(1'023,593)
	-----	-----
Total de recursos aplicados a actividades de inversión	(12'664,659)	(67'627,703)
	-----	-----
Aumento (disminución) en efec- tivo e inversiones	12'411,470	9'367,981
Saldo en efectivo e Inversiones al inicio del año	31'942,878	22'574,897
	-----	-----
Saldo en efectivo e inversiones al final del año	N\$ 44'354,348	N\$31'942,878
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan

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

C O P I A

Boletín Oficial y
Archivo del Estado
Secretaría
de Gobierno

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de Diciembre de 1994 y 1993

(Nuevos pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1994)

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.- 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 1994 y 1993, es favorable, y asciende a N\$ 20'399,085, 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 1994 y 1993 es favorable y asciende a N\$ 88'704,765 y N\$ 81'671,913 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 1994 y 1993, en promedio, los pasivos monetarios fueron superiores a los activos monetarios, lo que originó efecto monetario favorable de N\$11'206,774 y N\$7'856,778 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, supermercados 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 se detallan 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 resúmen de los conceptos más significativos del cálculo actuarial al 31 de diciembre de 1994 y 1993.

	1994	1993
Obligaciones por beneficios actuales	N\$ 565,942	N\$ 283,417
Obligaciones por beneficios proyectados	2'210,882	2'948,267
Monto de los activos del plan	-	-
Costo neto del período	632,413	800,210
Partidas pendientes de amortizar	1'259,657	2'148,057

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. No se ha aplicado correcciones al costo original de adquisición de los activos no monetarios por los impactos devaluatorios.

h) 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\$ 3'001,780. El impacto en resultados por este concepto ascendió a N\$28,612 y N\$ 30,630 por 1994 y 1993 respectivamente.

2).- Posición en moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1994 y 1993, se tenían activos y pasivos en moneda extranjera, que convertidos a su equivalente en moneda nacional nos da los siguientes resultados:

	1994	1993

Activo:		
Bancos	N\$ 993,870	N\$ 969,355
Inversiones	15,614	10,793
Fondos	143,302	281,176
Clientes	3'883,832	-

	5'036,618	1'261,324

Pasivo:		
Proveedores	6'063,350	7'605,859
Instituciones de crédito	128'912,008	110'515,489

	134'975,358	118'121,348

Posición corta convertida a su equivalente en moneda nacional	N\$129'938,740	N\$116'860,024
	=====	

Al 31 de diciembre de 1994 se contrató cobertura cambiaria sobre N\$6,345,000 dólares americanos, el cual vence el 10 de enero de 1995. El contrato de esta cobertura originó que el impacto en resultados por los efectos devaluatorios se redujera en N\$10,100,498.

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

Los tipos de cambio aplicados, fueron N\$ 4.995 y N\$3.107 por un dólar norteamericano por 1994 y 1993 respectivamente.

Durante los ejercicios concluidos al 31 de Diciembre de 1994 y 1993 se efectuaron las siguientes operaciones en moneda extranjera.

	Dólares Norteamericanos	
	1994	1993

Intereses pagados	2'686,064	1'725,946
Intereses cobrados	-	-
Compras de mercancías a empresas residentes en el extranjero	13'727 210	16'253,601
Pago de polizas de seguros	365,806	-

Como consecuencia del fuerte impacto devaluatorio del mes de diciembre de 1994 y aunado a los registros previos de fluctuación cambiaria en el año, se tuvo un impacto neto en los resultados del período por concepto de pérdida cambiaria por un efecto neto de N\$39'468,469.

Al 31 de marzo de 1995, fecha de la emisión de los estados financieros, el dólar norteamericano se cotiza a N\$ 6.78.

3).- Inventarios

Esta renglón se integra como sigue:

	1994	1993
Inventario en supermercados y bodegas en general	N\$104'669,048	N\$117'154,427
Inventario de locales comerciales para ventas	11'800,829	12'177,232
Inventario de productos farmacéuticos	3'164,389	2'709,560
Inventario de productos diversos	388,597	-
	<u>N\$120'022,863</u>	<u>N\$132'041,219</u>

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 1994

Concepto	Valor Histórico	Actualización	Total
-----	-----	-----	-----
Inversión:			
Terrenos	N\$ 9'307,080	N\$103'085,707	N\$112'392,787
Edificios	39'041,411	110'743,421	149'784,832
Mobiliario y equipo	81'531,290	46'776,449	128'307,739
	<u>129'879,781</u>	<u>260'605,577</u>	<u>390'485 358</u>
Depreciación acumulada	(14'836,950)	(66'773,361)	(81'610,311)
	<u>N\$115'042,831</u>	<u>N\$ 193'832,216</u>	<u>N\$ 308'875,047</u>

Saldos al 31 de Diciembre de 1993

Concepto	Valor Histórico	Actualización	Total
Inversión:			
Terrenos	N\$10'472,080	N\$101'254,706	N\$111'726,786
Edificios	38'949,411	96'849,756	135'799,167
Mobiliario y equipo	70'504,221	46'447,625	116'951,846
Construcción en proceso	1'135,631	80,062	1'215,693
	<u>121'061,343</u>	<u>244'632,149</u>	<u>365'693,492</u>
Depreciación acumulada	(8'501,948)	(57'082,671)	(65'584,619)
	<u>N\$112'559,395</u>	<u>N\$ 187'549,478</u>	<u>N\$ 300'108,873</u>

5).- Préstamos bancarios

Al 31 de Diciembre de 1994 y 1993 las compañías tenían concertados los siguientes préstamos bancarios:

	1994		1993	
	Corto Plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos quirografarios otorgados por Instituciones Bancarias, con vencimientos en enero y marzo de 1995	N\$63'000,000		N\$ -	
Bancomer, S.A. préstamos quirografarios con vencimientos por periodos de uno a cinco meses	-		1'811,607	
Banamex, S.A. préstamos quirografarios con vencimientos por periodos de uno a doce meses	-		5'352,500	
Préstamo hipotecario otorgado para la compra y construcción de edificio en San Luis Río Colorado, con fondos Fidec-Banamex. La garantía hipotecaria es el mismo bien adquirido.	669,996	1'116,678	717,231	1'912,635

Bank One of Arizona, préstamo refaccionario por -- 1,053429 dls.	852,756	4'409,124	-	-
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.	10,215	115,429	9,550	134,500
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.	941,868	5'886,731	6'052,715	7'631,165
Banca Serfin, S.A. crédito refaccionario con vencimiento en 1998 por -- \$1'948,099 dólares americanos	1'675,972	4'189,923	1'116,022	3'906,076
Bancomer, S.A. crédito refaccionario por \$270,451 dólares americanos con vencimiento 1998, la garantía lo constituyen los bienes objeto de la inversión consistente en equipo de tienda.	270,179	540,364	179,911	539,739
Banca Serfin (N.Y.) crédito quirografario del -- 14/07/93 al 16/01/95, originalmente contratado por \$15,000,000 dólares americanos. Al 31 de diciembre de 1994 se adeuda la cantidad de \$6'000,000 dolares americanos.	29'970,000	-	-	49'892,258

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, piña, centro y terreno sin edificar.

- 74'925,000

49'892,258

Crédito directo con Banca Serfin, S.A., por \$1'500,000 dólares americanos con vencimiento el 25 de enero de 1995 y 1994.

7'492,500

- 4'989,226

 N\$104'883,486 N\$91'183,249 N\$20'228,762 N\$113'908,631
 =====

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 1994 y 1993, la integración del capital social es la siguiente:

	1994	1993
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	16'933,583	16'933,583
	N\$24'033,583	N\$24'033,583
	=====	

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 concable, 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 1994 existen N\$ 4'823,338 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 1994 se causó impuesto al activo, por N\$ 3'000,632 y en 1993 el impuesto al activo fué por N\$2'058,924.

10).- Partes relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el rubro de cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas se integra de la siguiente manera:

Empresa	Relación	Deudor (Acreeedor)	
		1 9 9 4	1 9 9 3
Comercial V.H. Export's Inc.	Filial	N\$ (6'063,349)	N\$ (4'231,943)

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

Empresa	Relación	1 9 9 4 1 9 9 3	
		1 9 9 4	1 9 9 3
Comercial V.H. Export's Inc.	Compra de mercancía	N\$39'448,551	N\$54'181,180
	Compra de equipo	N\$ 6'643,350	N\$ -

11).- 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\$8'783,560 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.

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