



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.

(Pág. 2)

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

(pág. 14)

TOMO CLVIII
HERMOSILLO, SONORA

NUMERO 23 SECC. I
MARTES 17 DE SEPTIEMBRE DE 1996



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 1995 y 1994, y los estados no consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

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

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, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V. al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mancera, S.C.- Socio.- C.P. Octavio Acosta Salomón.- Rúbrica.-

Hermosillo, Sonora
15 de Marzo de 1996.

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

(Pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1995)

A C T I V O

	31 de diciembre de	
	1995	1994

Circulante:		
Efectivo y valores de reali- zación inmediata	\$ 8,869	\$ -
ISR por recuperar	134,566	171,661
IVA por acreditar	521,581	142,356

Total del activo circulante	665,016	314,017

 Inversión en subsidiarias (Nota 1C)	 290'232,296	 337'824,702

 Total del activo	 \$ 290'897,312	 \$ 338'138,719
	=====	

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

	31 de diciembre de	
	1995	1994

Pasivo Circulante:		
Sobregiro bancario	\$ -	\$ 361,293
Partes relacionadas (Nota 3)	9'938,197	12'939,308
	-----	-----
Total del pasivo circulante	9'938,197	13'300,601
	-----	-----
Capital contable: (Nota 4)		
Capital social	36'523,838	36'523,838
Reserva Legal	2'749,724	2'749,724
Resultados acumulados	119'759,438	200,868,918
Suficiencia en la actualización del capital	115'597,213	165'805,118
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6'328,902	(81'109,480)
	-----	-----
Total del capital contable	280'959,115	324'838,118
	-----	-----
Total del pasivo y capital contable	\$290'897,312	\$338'138,719
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan

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



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

(Pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1995)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1 9 9 5	1 9 9 4

Participación en los resultados de compañías subsidiarias	\$ 5'826,043	\$(81'069,004)

Gastos de administración	(144,135)	(112,297)
Otros ingresos y gastos, neto	988,051	1'266,174

	843,916	1'153,877

Costo integral de Financiamiento:		
Interés-neto	(4'460,577)	(2'180,476)
Resultado por posición monetaria	4'119,520	986,123

	(341,057)	(1'194,353)

Utilidad (pérdida) neta	\$ 6'328,902	\$(81'109,480)
	=====	

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
(Pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1995)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Suficiencia en la actualización del capital contable	Capital contable
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	\$ 36'523,838	\$2'749,724	\$206'483,820	\$(5'614,902)	\$155'117,295	\$395'259,775
Variación patrimonial en el ejercicio					10'687,823	10'687,823
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1993			(5'614,902)	5'614,902		
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1994				(81'109,480)		(81'109,480)
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	36'523,838	2'749,724	200'868,918	(81'109,480)	165'805,118	324'838,118
Variación patrimonial en el ejercicio					(50,207,905)	(50'207,905)
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1994			(81'109,480)	81'109,480		
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1995				6'328,902		6'328,902
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	\$ 36'523,838	\$2'749,724	\$119'759,438	\$ 6'328,902	\$115'597,213	\$ 280'959,115

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
 (Pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1995)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	1995	1994

Operación:		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 6'328,902	\$(81'109,480)
Cargos (créditos) a resultados que no requirieron capital de trabajo:		
Participación en los resultados de compañías subsidiarias	(5'826,043)	81'069,004
	-----	-----
	502,859	(40,476)
Actividades de operación (au- mento) disminución en:		
Otras cuentas por cobrar	-	241,102
ISR por recuperar	37,095	(171,661)
IVA por acreditar	(379,225)	(142,356)
Aumento (disminución) en:		
Deudas a Cías. subsidiarias	(3'001,111)	(4'246,464)
Cuentas por pagar	-	(266,429)
	-----	-----
Recursos obtenidos (reque- ridos) por la operación	(2'840,382)	(4'626,284)
	-----	-----
Financiamiento:		
Cobro de dividendos	3'210,544	3'964,183
Sobregiro bancario	(361,293)	361,293
	-----	-----
Recursos generados por operaciones de financiamiento	2'849,251	4'325,476
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto en efectivo	8,869	(300,808)
Saldo de efectivo al inicio del período	-	300,808
	-----	-----
Efectivo al final del período	\$ 8,869	\$ -
	=====	=====

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 1995 y 1994

(Pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1995)

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, emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Consecuentemente basado en estas adecuaciones, los estados financieros terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994 y los importes que se incluyen en las notas relativas se encuentran expresados en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1995.

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 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 1995 y 1994 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 5	1 9 9 4
	-----	-----
Activos circulantes	\$ 246'316,017	\$ 299'615,932
Activos no circulantes	452'663,852	483'454,684
	-----	-----
Total del activo	698'979,869	783'070,616
	=====	=====
Pasivo circulante	185'379,723	315'687,200
Pasivo no circulante	232'611,458	142'424,832
	-----	-----
Total del pasivo	417'991,181	458'112,032
Capital contable	280'959,115	324'838,118
Interés minoritario	29,573	120,466
	-----	-----
Total pasivo y capital contable	\$ 698'979,869	\$ 783'070,616
	=====	=====
	Estados de resultados	
	1 9 9 5	1 9 9 4
	-----	-----
Ingresos totales	\$1'119'704,576	\$1'207'324,255
Egresos totales	(1'113'375,674)	(1'288'433,735)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) neta	\$ 6'328,902	\$(81'109,480)
	=====	=====

3.- Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 las cuentas por cobrar y (pagar) a compañías subsidiarias, son las siguientes:

	(Acreedor) Deudor	
	1995	1994
Promotora Comercial Distribuidora, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 491,293
Promotora Comercial Satélite, S.A. de C.V.	-	587,399
Farmacias del Noroeste, S.A. de C.V.	-	(1'202,692)
Promotora Comercial Centro, S.A. de C.V.	-	22'444,505
Promotora Comercial Pitic, S.A. de C.V.	-	(108,636)
Promotora Comercial Reforma, S.A. de C.V.	-	(7'011,219)
Desarrollos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	-	(3'216,444)
Constructora y Desarrolladora V.H., S.A. de C.V.	-	860,470
Promotora Comercial del Yaqui, S.A. de C.V.	(57,784)	(1'858,593)
Promotora Comercial Baja California, S.A. de C.V.	-	1'484,893
Comercial V.H., S.A. de C.V.	(9'880,413)	(21'440,687)
Restaurantes V.H., S.A. de C.V.	-	79,584
Promotora Comercial Los Nogales, S.A. de C.V.	-	(142,365)
Promotora Comercial Hermosillo, S.A. de C.V.	-	(1'923,014)
Promotora Comercial Magdalena, S.A. de C.V.	-	(1'983,802)
	\$ (9'938,197)	\$ (12'939,308)

La compañía realizó durante los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 1995 y 1994 las siguientes operaciones con entidades relacionadas:

	1995	1994
Servicios Corporativos, V.H., S.A. de C.V.	(1) \$ -	\$ 13,772
	(2) 4,557	53,452
	(3) 13,089	-
	(4) 185,678	151,909
Promotora Comercial Reforma, S.A. de C.V.	(2) 890,735	1'028,572
	(4) 265,348	151,962
	(5) 150,000	182,364



Promotora Comercial Pitic, S.A. - de C.V.	(3)	-	13,379
	(2)	11,059	4,129
	(4)	185,748	455,901
	(5)	150,000	182,364
		-----	-----
Promotora Comercial de Hermosillo, S.A. de C.V.	(2)	139,602	434,522
	(3)	-	9,957
		-----	-----
Promotora Comercial del Estado de Baja California, S.A. de C.V.	(4)	1'326,659	-
	(3)	270,935	506,103
		-----	-----
Promotora Comercial Magdalena, S.A. de C.V.	(4)	172,483	-
	(2)	426,380	271,832
		-----	-----
Restaurantes V.H., S.A. de C.V.	(3)	7,862	9,749
	(4)	79,576	-
		-----	-----
Promotora Comercial del Centro, S.A. de C.V.	(3)	3'009,732	2'299,423
	(4)	-	2'279,541
	(5)	-	182,364
		-----	-----
Comercial V.H., S.A. de C.V.	(2)	5'090,505	3'151,800
	(5)	150,000	182,364
		-----	-----
Farmacias del Noroeste, S.A. de C.V.	(2)	122,400	150,081
	(4)	92,874	151,967
	(5)	150,000	182,364
		-----	-----
Promotora Comercial Distribuidora, S.A. de C.V.	(3)	38,797	57,034
		-----	-----
Promotora Comercial Los Nogales, S.A. de C.V.	(4)	79,607	-
	(2)	10,327	14,437
		-----	-----
Promotora Comercial Satélite, S.A. de C.V.	(4)	92,874	-
	(5)	150,000	-
	(3)	124,505	77,265
		-----	-----
Promotora Comercial del Yaqui, S.A. de C.V.	(4)	39,803	-
	(2)	364,084	2,407
	(3)	-	316,271
		-----	-----
Desarrollos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	(2)	368,518	393,405
	(4)	689,894	607,842
	(5)	150,000	182,364
		-----	-----
Constructora y Desarrolladora V.H., S.A. de C.V.	(2)	-	11,861
	(3)	38,625	44,997
		-----	-----



	Diciembre '95	Diciembre '94
(1) Pago por Servicios Administrativos	\$ -	\$ 13,772
(2) Pago de interés por financiamiento	7'428,167	5'516,498
(3) Cobro de interés por financiamiento	3'503,545	3'416,178
(4) Cobro de dividendos	3'210,544	3'799,122
(5) Cobro por uso de marca	900,000	1'094,184

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

a) Integración del capital social

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, el capital social de la compañía se integra por 7'100,000 acciones nominativas respectivamente con valor nominal de \$ 1 (un peso) integrado de la siguiente manera:

	1995
Capital social fijo	\$ 5,000
Capital social variable	7'095,000
	7'100,000
Complemento por actualización	29'423,838
	<u>\$36'523,838</u>

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

b) Restricciones legales

De la utilidad neta del año deberá separarse un 5% para incrementar la reserva legal, hasta que esta alcance un 20% del capital social. Esta reserva no es susceptible de distribución entre los accionistas, excepto como dividendo en acciones.

c) 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 1995, se cobraron dividendos por \$3'210,544 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 1.8% (2% en 1994). 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 1995 y 1994 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 1995 y 1994 determinando diferencias temporales y diferencias permanentes.

	1995	1994
Utilidad (pérdida) contable	\$ 6'328,902	\$(81'109,480)
Efecto actualización B-10	(7'056,589)	83'919,522
(Pérdida) utilidad histórica	(727,687)	2'810,042
Más (menos): diferencias permanentes neto	(829,750)	(2'971,980)
(Pérdida) fiscal	\$(1'557,437)	\$(161,938)

Las pérdidas fiscales podrán amortizarse contra las utilidades fiscales de los siguientes 10 ejercicios de aquel en que se sufrió la pérdida.

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 compañías Subsidiarias al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, 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 que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestra auditoría.

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

Como se señala en la nota 2 a los estados financieros, en los últimos días del mes de diciembre de 1994 y primeros meses de 1995, se suscitó una fuerte devaluación del peso mexicano, provocando en la compañía una pérdida por este concepto que ascendió a la cantidad de \$46'414,937 y \$59,980,232, por 1995 y 1994 respectivamente, misma que se aplicó directamente a los resultados del ejercicio.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Corporativo Valenzuela Hermanos, S.A. de C.V. y Compañías Subsidiarias al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable, y los cambios en la situación financiera consolidados, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mancera, S.C.- Socio.- C.P. Octavio Acosta Salomón.- Rúbrica.-

Hermosillo, Sonora
15 de Marzo de 1996.



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

(Pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1995)

	31 de diciembre de 1995	1994
	-----	-----
A c t i v o		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales en valores (Nota 1)	\$ 89'685,933	\$ 67'405,303
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes y documentos por cobrar	15'609,746	18'382,680
Deudores diversos	4'118,088	21'688,085
	19'727,834	40'070,765
Inventarios (Notas 1 y 3)	130'388,896	182'398,750
Impuesto al valor agregado por acreditar	3'923,103	6'905,601
ISR por recuperar	1'032,543	1'385,331
Pagos anticipados	1'557,708	1'450,182
	-----	-----
Total del activo circulante	246'316,017	299'615,932
	-----	-----
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto (Notas 1 y 4)	440'851,909	469'397,409
Mejoras a locales arrendados	10'479,308	11'946,856
Obligación laboral amortizable - (Nota 1)	1'257,678	1'914,301
Gastos diferidos	74,957	196,118
	-----	-----
Total del activo	\$ 698'979,869	\$ 783'070,616
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan



	31 de diciembre de	
	1995	1994
Pasivo y capital contable		
Pasivo Circulante:		
Préstamos bancarios (Nota 5)	\$ 12'591,441	\$159'391,434
Cuentas por pagar a proveedores	153'766,050	131'839,827
Acreeedores diversos y gastos acumulados por pagar	16'058,153	19'993,728
Impuestos por pagar	2'573,152	4'234,993
ISR por pagar diferido (Nota 1)	28,612	43,482
Participación de los trabajado- res en la utilidad	4,418	25,274
Prima de antigüedad	148,580	158,462
Total del pasivo circulante	185'170,406	315'687,200
Préstamos bancarios (Nota 5)	229'682,968	138'571,184
ISR por pagar diferido (Nota 1)	400,572	652,232
Prima de antigüedad	2'737,235	3'201,415
Total del pasivo	417'991,181	458'112,031
Capital contable (Notas 6 y 7):		
Capital social pagado	7'100,000	7'100,000
Actualización capital social pagado	29'423,838	29'423,838
Reserva legal y utilidades acumuladas	122'509,162	203'618,642
Suficiencia en la actualización del capital	115'597,213	165'805,118
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6'328,902	(81'109,480)
Total del capital contable mayoritario	280'959,115	324'838,118
Interés minoritario	29,573	120,467
Total del pasivo y capital contable	\$698'979,869	\$783'070,616

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



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

Estados de resultados consolidados

(Pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1995)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1 9 9 5	1 9 9 4

Ventas netas	\$ 975'381,810	\$1'178'874,960
Menos: costo de ventas	(790'810,282)	(949'342,905)
Utilidad bruta	<u>184'571,528</u>	<u>229'532,055</u>
Gastos de operación	(184'273,120)	(240'321,920)
Otros ingresos, e ingresos por arrendamiento	9'164,974	11'418,360
Utilidad de operación	<u>9'463,382</u>	<u>628,495</u>
Costo integral de financiamiento:		
Intereses y fluctuaciones cambiarias	(137'785,522)	(93'459,886)
Efecto monetario favorable	135'186,404	17'030,934
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en la utilidad e interés minoritario	<u>6'864,264</u>	<u>(75'800,457)</u>
Provisiones para:		
Impuesto sobre la renta (Nota 8)	(4'638,556)	(783,279)
Impuesto al activo	(554,649)	(4'560,060)
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 1)	28,612	43,482
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota 8)	-	(17,114)
	<u>(5'164,593)</u>	<u>(5'316,971)</u>
Resultado neto consolidado antes de participación minoritaria y partidas extraordinarias	<u>1'699,671</u>	<u>(81'117,428)</u>
Participación minoritaria	(399)	7,948
Partidas extraordinarias:		
Beneficio fiscal por amortización de pérdidas fiscales	4'629,630	-
Utilidad (pérdida) neta	<u>\$ 6'328,902</u>	<u>\$(81'109,480)</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 COMPANIAS SUBSIDIARIAS

Estados de variaciones en el capital contable consolidados

(Pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1995)

	Capital social pagado	Actualización capital social pagado	Reserva Le gal y uti- lidades -- acumuladas	(Perdida), Utilidad del ejercicio
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	\$ 7'100,000	\$ 29'423,838	\$209'233,543	\$(5'614,901)
Resultado por tenencia de activos no monetarios por el periodo				
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 - de Diciembre de 1993			(5'614,901)	5'614,901
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre - de 1994				(81'109,480)
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	7'100,000	29'423,838	203'618,642	(81'109,480)
Resultado por tenencia de activos no monetarios por el periodo				
Aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 - de Diciembre de 1994			(81'109,480)	81'109,480
Resultado del ejercicio terminado el 31 de Diciembre - de 1995				6'328,902
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	\$ 7'100,000	\$ 29'423,838	\$ 122'509,162	\$ 6'328,902

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
\$31'000,489	\$ 124'116,806	\$395'259,775
	10'687,823	10'687,823
		-
		- 0 -
		(81'109,480)
31'000,489	134'804,629	324'838,118
	(50'207,905)	(50'207,905)
		- 0 -
		6'328,902
\$ 31'000,489	\$ 84'596,724	\$ 280'959,115
=====		

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

Y

COMPANIAS SUBSIDIARIAS

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

(Pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1995)

Operación	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1995	1994
Utilidad (pérdida) neta	\$ 6'328,902	\$(81'109,480)
Depreciación y otras partidas que no requirieron la utilización de recursos, (neto)	15'037,948	15'611,147
Participación del interés minoritario en los resultados del ejercicio	399	(7,948)
ISR diferido	(28,613)	(43,482)
Provisión prima de antigüedad	953,936	961,078
	<u>22'292,572</u>	<u>(64'588,685)</u>
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	2'772,934	(16'278,200)
Inventarios	23'277,324	13'422,966
Otros activos	20'797,757	11'505,618
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	21'926,223	(2'035,662)
ISR y PTU por pagar	(547,155)	(453,460)
Otras cuentas por pagar	(5'811,709)	(953,990)
	<u>62'415,374</u>	<u>5'207,272</u>
Recursos netos generados (requeridos) por la operación	<u>84'707,946</u>	<u>(59'381,413)</u>
Financiamiento		
Créditos bancarios (neto)	(55'688,209)	94'114,021
Costo de venta de activo fijo	-	3'375,585
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>(55'688,209)</u>	<u>97'489,606</u>
Inversión:		
Inversión en inmuebles, mobiliario y equipo	(5'841,380)	(17'185,550)
Mejoras a locales arrendados	(897,727)	(2'060,932)
Total de recursos aplicados a actividades de inversión	<u>(6'739,107)</u>	<u>(19'246,482)</u>
Aumento (disminución) en efectivo e inversiones	22'280,630	18'861,711
Saldo en efectivo e Inversiones al inicio del año	67'405,303	48'543,592
Saldo en efectivo e inversiones al final del año	\$ 89'685,933	\$67'405,303

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**

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994

(Pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 1995)

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 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 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 1995 y 1994, es favorable, y asciende a \$ 31'000,489 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 1995 y 1994 es favorable y asciende a \$ 84'596,724 y \$134'804,629 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 1995 y 1994, en promedio, los pasivos monetarios fueron superiores a los activos monetarios, lo que originó efecto monetario favorable de \$135'186,404 y \$17'030,934 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
Equipo electrónico	4

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 1995 las afectaciones netas a resultados ascendieron a \$ 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 1995 y 1994.

	1995	1994
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 1'004,559	\$ 860,062
Obligaciones por beneficios proyectados	2'883,815	3'359,877
Monto de los activos del plan	-	-
Costo neto del período	953,936	961,078
Partidas pendientes de amortizar	1'257,678	1'914,301
Variación en supuestos de ejercicios anteriores	204,560	-

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 \$ 3'001,780. El impacto en resultados por este concepto ascendió a \$28,612 y \$ 43,482 por 1995 y 1994 respectivamente.

2).- Posición en moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, se tenían activos y pasivos en moneda extranjera, que convertidos a su equivalente en moneda nacional nos da los siguientes resultados:

	1995	1994
Activo:		
Bancos	\$ 3'852,471	\$ 1'510,384
Inversiones	2'499,194	23,729
Fondos	-	217,776
Clientes	3'475,238	5'902,259
	9'826,903	7'654,148

Pasivo:

Proveedores	6'705,210	9'214,473
Instituciones de crédito	15'345,870	195'907,578
	-----	-----
	22'051,080	205'122,051
	-----	-----

Posición corta conver-
tida a su equivalente
en moneda nacional

\$ 12'224,177 \$197'467,903
=====

Al 31 de diciembre de 1994 se contrató cobertura cambiaria sobre \$6,345,000 dólares americanos, el cual venció el 10 de enero de 1995. El contrato de esta cobertura originó que el impacto en resultados por los efectos devaluatorios se redujera en \$15,349,727.

Al 31 de Diciembre de 1995 no se tienen suscritos contratos de cobertura cambiaria.

Los tipos de cambio aplicados, fueron \$7.7396 y \$ 4.995 por un dólar norteamericano por 1995 y 1994 respectivamente.

Durante los ejercicios concluidos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 se efectuaron las siguientes operaciones en moneda extranjera.

	Dólares Norteamericanos	
	1995	1994
	-----	-----
Intereses pagados	3'175,846	4'082,011
Compras de mercancías a empresas residentes en el extranjero	3'799'066	20'861,241

Como consecuencia del fuerte impacto devaluatorio del mes de diciembre de 1994 y durante los primeros meses de 1995, aunado a los registros previos de fluctuación cambiaria en el año, se tuvo un impacto neto en los resultados del periodo por concepto de pérdida cambiaria por un monto de \$46'414,937 y \$59,980,232.

3).- Inventarios

Esta renglón se integra como sigue:

	1995	1994
	-----	-----
Inventario en supermercados y bodegas en general	\$104'519,470	\$159'065,552
Inventario de locales comer- ciales para ventas	19'286,329	17'933,720
Inventario de productos farmacéu- ticos	6'355,736	4'808,922
Inventario de productos diversos	227,361	590,556
	-----	-----
	\$130'388,896	\$182'398,750
	=====	=====

4).- Inmuebles, mobiliario y equipo.

La integración de los activos fijos propiedad de las compa--

ñias subsidiarias es la siguiente:

Saldos al 31 de Diciembre de 1995

Concepto	Valor Histórico	Actualización	Total
Inversión:			
Terrenos	\$ 9'374,080	\$135'226,447	\$144'600,527
Edificios	39'087,898	177'919,230	217'007,128
Mobiliario y equipo	86'862,001	103'412,312	190'274,313
	<u>135'323,979</u>	<u>416'557,989</u>	<u>551'881,968</u>
Depreciación acumulada	(21'336,930)	(89'693,129)	(111'030,059)
	<u>\$113'987,049</u>	<u>\$ 326'864,860</u>	<u>\$ 440'851,909</u>

Saldos al 31 de Diciembre de 1994

Concepto	Valor Histórico	Actualización	Total
Inversión:			
Terrenos	\$ 9'307,080	\$161'496,238	\$170'803,318
Edificios	39'041,411	188'586,598	227'628,009
Mobiliario y equipo	81'531,290	113'451,981	194'989,271
	<u>129'879,781</u>	<u>463'540,817</u>	<u>593'420 598</u>
Depreciación acumulada	(14'836,950)	(109'186,239)	(124'023,189)
	<u>\$115'042,831</u>	<u>\$ 354'354,578</u>	<u>\$ 469'397,409</u>

5).- Préstamos bancarios

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 las compañías tenían concertados los siguientes préstamos bancarios:

	1995		1994	
	Corto Plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos quirografarios otorgados por Instituciones Bancarias, con vencimientos en enero y marzo de 1995				\$95'741,100

Banca Serfin, S.A. préstamo hipotecario garan-

N° 23 Secc. I

tizado con inmueble propiedad de filiales, la vigencia del crédito es de agosto de 1995 a septiembre de 2010.

\$ 46'987,500 -

Bancomer, S.A. préstamos hipotecarios por 21,000,000 udis, con vigencia de octubre de 1995 a diciembre de 1999.

\$ 2'239,009 19'777,454 -

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.

669,996 446,682 1'018,193 1'697,016

Banca serfin, S.A. de C.V., reestructura de pasivos, crédito por 103,577,500 udis, con vigencia de agosto de 1995 y octubre de 2003 la garantía son inmuebles propiedad de Cías. filiales.

113'255,722

Banco Nacional de Mexico, S.A. crédito hipotecario por 29,858,580 UDIS; con vigencia de julio de 1995 a julio de 2005, la garantía lo constituyen inmuebles propiedad de Cías filiales.

3'951,617 33'918,041

Bank One of Arizona, préstamo refaccionario por 1,053,429 dlls.

1'761,758 5'725,729 1'295,933 6'700,541

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.

11,694 103,735 15,524 175,411

Crédito hipotecario con Banamex con interés a tasa líder + 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	4'944,863	1'431,357	8'946,065
--	---------	-----------	-----------	-----------

Banca Serfin, S.A. crédito
refaccionario con venci--
miento en 1998 por - -
\$1'948,099 dólares ameri--
canos

	2'596,864	3'895,290	2'546,975	6'367,426
--	-----------	-----------	-----------	-----------

Bancomer, S.A. crédito
refaccionario por \$270,451
dólares americanos con
vencimiento 1998, la ga--
rantía lo constituyen los
bienes objeto de la
inversión consistente en
equipo de tienda.

	418,635	627,952'	410,591	821,191
--	---------	----------	---------	---------

Banca Serfin (N.Y.) cré--
dito 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, durante el
ejercicio 1995, se
reestructura en UDIS

	-	-	45'545,409	-
--	---	---	------------	---

Banca Serfin (N.Y.) cré--
dito hipotecario del -
14/08/93 al 16/08/98
originalmente contratado
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 durante el año
de 1995, se reestructura
en UDIS.

	-	-		113'863,523
--	---	---	--	-------------

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

	-	-	11'386,352	
--	---	---	------------	--

\$ 12'591,441\$229'682,968\$159'391,434 \$138'571,184



Las tasas sobre préstamos en dólares durante el periodo 1995 fluctuaron alrededor del 12% al 35%, sobre créditos contratados en UDIS, la tasa de intereses fluctúa alrededor del 10%.

Los contratos suscritos con las instituciones bancarias facultan a las mismas para dar por vencido anticipadamente el plazo para el pago del crédito insoluto y sus accesorios, si las compañías acreditadas incumplieran con alguna de las obligaciones contraídas en los contratos suscritos o entre otros en cualquiera de los siguientes supuestos:

a) Si el importe de los créditos no son empleados para los fines específicos, según cada caso..

b) Si se transmite o constituye algún gravámen sobre los bienes que garantizan el contrato, en caso de que se requiera transmitir o contituir nuevo gravámen sobre dichos bienes, se deberá obtener consentimiento expreso y por escrito de la institución.

c) Si el valor de las garantías otorgadas se redujera en un 20%.

d) Si se incumple cualquiera de las siguientes obligaciones de no hacer:

Si se decretan o pagan dividendos o reduce su capital durante la vigencia del contrato, si al hacerlo incumple cualquiera de sus obligaciones derivadas del contrato.

Si se efectúan préstamos o anticipos a terceros fuera del curso normal de los negocios.

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 1995 y 1994, la integración del capital social es la siguiente:

Capital social fijo	\$	5,000
Capital social variable		7'095,000

		7'100,000

Complemento por
actualización

29'423,836

\$36'523,836
=====

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" éstas 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 1995 existen \$ 7'330,027 por las compañías subsidiarias y \$ 28'508,443 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 1.8% 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 1995 se causó impuesto al activo, por \$ 554,649 y en 1994 el impuesto al activo fué por \$ 4'560,060.

10).- Partes relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el rubro de cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas se integra de la siguiente manera:

Empresa	Relacion	Deudor (Acreedor)	
		1 9 9 5	1 9 9 4
Comercial V.H. Export's Inc.	Filial	\$ 5'191,351	\$ 9'214,471

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

		1 9 9 5		1 9 9 4	
Comercial V.H. Export's Inc.	Compras	\$ 24'693,929	\$59'949,963		
	Compra de equipo	\$ 6'643,350	\$10'095,899		

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

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	\$ 1.00
2.- Por cada página completa en cada publicación	\$ 667.00
3.- Por suscripción anual, sin entrega a domicilio	\$ 973.00
4.- Por suscripción anual, enviado al extranjero	\$ 3,402.00
5.- Costo unitario del ejemplar	\$ 7.00
6.- Por copia:	
a) Por cada hoja	\$ 2.00
b) Por certificación	\$ 14.00
7.- Por suscripción anual por correo, dentro del país	\$ 1,887.00
8.- Por número atrasado	\$ 16.00

Se recibe		
No. del día:	Documentación para publicar	Horario
Lunes	Martes	8:00 a 13:00 Hrs.
	Miércoles	8:00 a 13:00 Hrs.
Jueves	Jueves	8:00 a 13:00 Hrs.
	Viernes	8:00 a 13:00 Hrs.
	Lunes	8:00 a 13:00 Hrs.

LA DIRECCION GENERAL DE DOCUMENTACION Y ARCHIVO LE INFORMA QUE PUEDE ADQUIRIR LOS EJEMPLARES DEL BOLETIN OFICIAL EN LAS AGENCIAS FISCALES DE AGUA PRIETA, NOGALES, CIUDAD OBREGON, CABORCA, NAVOJOA, CANANEA Y SAN LUIS RIO COLORADO.

REQUISITOS:

- *Solo se publican documentos originales con firma autógrafa.
- *Efectuar pago en la Agencia Fiscal

BOLETIN OFICIAL

Director General: Jorge Yeomans C.
Garmendia No. 157 Sur
Hermosillo, Sonora C.P. 83000
Tel. (62) 17-45-96 Fax (62) 17-05-56

BI-SEMANARIO

