



Informe Anual 2003

GRUPO FINANCIERO BANORTE, S. A. DE C. V.

Av. Revolución 3000, Col. Primavera

C. P. 64830

Monterrey, N. L., México

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de valores y a otros participantes del mercado con información del Ejercicio Social terminado el 31 de diciembre del año 2003.

Las 504,586,887 acciones serie "O" de Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V. en circulación al 31 de diciembre de 2003 se comercian en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra "GFNORTEO".

Último párrafo del Artículo 14 de la Ley del Mercado de Valores:

"La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor. Esta mención deberá figurar en los documentos a través de los que se realice oferta pública de valores."

Este informe también se encuentra disponible en Internet:

www.banorte.com

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL	3
a) Glosario de Términos y Definiciones	3
b) Resumen Ejecutivo	4
c) Factores de Riesgo	6
d) Otros Valores	7
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	7
f) Destino de los Fondos	7
g) Documentos de Carácter Público	7
2. LA COMPAÑÍA	8
a) Historia y Desarrollo de la Emisora	8
b) Descripción del Negocio	10
i. Actividad Principal	10
ii. Canales de Distribución	11
iii. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	12
iv. Principales Clientes	12
v. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	13
vi. Recursos Humanos	14
vii. Desempeño Ambiental	14
viii. Información de Mercado	14
ix. Estructura Corporativa	15
x. Descripción de sus Principales Activos	15
xi. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	15
xii. Acciones Representativas del Capital Social	15
xiii. Dividendos	16
3. INFORMACIÓN FINANCIERA	17
a) Información Financiera Seleccionada	17
b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	18
c) Informe de Créditos Relevantes	19
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	20
i. Resultados de la Operación	21
ii. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	26
iii. Control Interno	37
e) Estimaciones Contables Críticas	37
4. ADMINISTRACIÓN	38
a) Auditores Externos	38
b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	38
c) Administradores y Accionistas	41
d) Estatutos Sociales y Otros Convenios	57
5. MERCADO ACCIONARIO	59
a) Estructura Accionaria	59
b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	59
6. PERSONAS RESPONSABLES	60
7. ANEXOS	62
a) Informe del Comisario	62
b) Estados Financieros Dictaminados	63

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

ADE:	Acuerdo de Apoyo Inmediato a Deudores.
Bancen:	Banco del Centro, S. A.
Bancrecer:	Bancrecer, S. A.
Banorte:	Banco Mercantil del Norte, S. A.
Banxico:	Banco de México
BMV:	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.
Call Center:	Centro de atención telefónica al cliente (Banortel).
Cetes:	Certificados de la Tesorería de la Federación.
CNBV:	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Emisnet:	Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores.
FINAPE:	Acuerdo de Financiamiento al Sector Agropecuario y Pesquero
FOBAPROA:	Fondo Bancario de Protección al Ahorro.
FOPYME:	Acuerdo de Apoyo Financiero y Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
Forward:	Contrato privado no estandarizado para comprar o vender un activo específico, a un cierto nivel de precio y cuya liquidación se realizará en una fecha futura.
Futuro:	Contrato estandarizado para comprar o vender un subyacente a un cierto nivel de precio y cuya liquidación se realizará en una fecha futura.
Gap:	Margen.
Generali	Assicurazioni Generali, compañía de origen italiano.
GFNorte:	Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V.
Holding:	Tenedora.
INDEVAL:	Instituto para el Depósito de Valores.
IPAB:	Instituto de Protección al Ahorro Bancario.
ISR:	Impuesto sobre la renta.
M. E.:	Moneda Extranjera.
MF:	Margen Financiero.
M. N.:	Moneda Nacional.
Pb:	Puntos base.
POS:	Terminal punto de venta (por sus siglas en inglés: Point Of Sale).
PTU:	Participación de los trabajadores en las utilidades.
REPOMO:	Resultado de posición monetaria.
ROA:	Rendimiento sobre los activos.
ROE:	Rendimiento sobre el capital.
Sector Banca:	Banorte y Bancen (excepto la Afore).
SHCP:	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
SIEFORE:	Sociedad de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro
Sólida:	Sólida Administradora de Portafolios, S. A. de C. V.
Swaps:	Contrato privado que establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo de tiempo determinado en fechas preestablecidas.
Tier 1:	Capital Básico.
Tier 2:	Capital Complementario.
TIIE:	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
UDIs:	Unidades de Inversión.

b) RESUMEN EJECUTIVO

GFNorte generó una utilidad neta en el año 2003 de \$2,219 millones de pesos, 6% mayor a la acumulada en 2002, y un 32% excluyendo el ingreso extraordinario de Generali por \$410 millones recibido en junio de 2002; alcanzando así un ROE del 17.5% en 2003.

El Sector Banca de GFNorte acumuló una utilidad de \$1,798 millones (sin incluir la Afore), 33% superior a la acumulada en 2002 (excluyendo el ingreso extraordinario de Assicurazioni Generali), contribuyendo así con el 81% de las utilidades anuales de GFNorte. Los importantes crecimientos anuales obtenidos, se explican por la exitosa transformación que ha tenido el negocio bancario tradicional del Sector Banca de GFNorte, que le ha permitido compensar la caída del margen financiero, derivado de la baja en las tasas de interés, con un incremento en la colocación crediticia, a la reactivación comercial de la red adquirida de Bancrecer y a mejores ingresos por intermediación.

Utilidad Neta por Sectores	2003	2002
Sector Banca	\$1,798.2	\$1,766.8
Sector Ahorro y Previsión	216.8	171.7
Sector Bursátil	101.7	83.2
Sector Auxiliares de Crédito	93.3	85.1
Holding	8.4	(12.1)
GFNorte	\$2,218.5	\$2,094.7

Millones de pesos de diciembre 2003.

EVENTOS RELEVANTES 2003

El 23 de septiembre de 2003, Sólida, empresa subsidiaria de Banorte, concretó exitosamente la primera bursatilización de cartera hipotecaria en México.

Durante el ejercicio de 2003, Sólida efectuó diversas compras de derechos sobre los flujos provenientes de portafolios crediticios licitados principalmente con el IPAB por un total de \$5,135 millones de pesos, pagando por ellos \$859 millones.

El 28 de octubre de 2003 se realizó el pago de un dividendo en efectivo de 70 centavos por acción, equivalente a un *pay out* del 18% y un *yield* del 2.1%. Este fue el segundo año consecutivo en que se pagan dividendos desde que se decretó esta nueva política de dividendos en abril de 2002.

En el mes de diciembre de 2003, GFNorte adquirió el 51% de la compañía de Seguros Generali México a Assicurazioni Generali. Esta compañía se fusionó -en su carácter de fusionante- con Seguros Banorte Generali -como fusionada- el 31 de marzo de 2004 y permitirá ampliar nuestra gama de productos y mercados.

Durante el 4T03, la Banca de Recuperación a través de Bancen adquirió cartera al Banco Bital por un monto de \$2,184 millones de pesos. En 2003, el total de carteras compradas por la Banca de Recuperación fue de \$5,286 millones y al cierre del año manejaba activos por un total de \$58,830 millones.

EVENTOS RELEVANTES 2004

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Banorte del 27 de enero de 2004, se aprobó la emisión de Obligaciones Subordinadas no Convertibles denominadas en dólares hasta por un monto de 450 millones de dólares a un plazo de 10 años con la finalidad de fortalecer su base de capital para soportar su futuro crecimiento y pagar anticipadamente las Obligaciones Subordinadas denominadas en UDIS.

En la sesión ordinaria del Consejo de Administración de GFNorte del 29 de enero de 2004, el C. P. Othón Ruiz Montemayor, quien se desempeñaba como Director General de GFNorte solicitó el beneplácito del Consejo para que se le relevara de sus responsabilidades con el fin de impulsar proyectos personales y familiares después de más de 40 años de trayectoria profesional ejecutiva en las principales empresas de México. El 13 de febrero, el Sr. Ruiz formalizó su renuncia y el día 20 el Consejo de Administración designó al Sr. Ing. Luis Peña Kegel como nuevo Director General de GFNorte, así como de Banorte y Bancen, respectivamente.

Sector Banca

Captación

La Captación Vista sin Intereses creció un 18% entre el 2003 y 2002, lo cual confirma la estrategia orientada a la optimización de nuestro costo de fondeo. Por su parte, la Captación Integral terminó el año con un saldo de \$221,080 millones de pesos.

Cartera

Banorte continúa incrementando fuertemente su cartera de crédito. A diciembre de 2003 su cartera total terminó en \$149,054 millones de pesos, al haber realizado el IPAB durante el 4T03 prepagos a su crédito simple por \$7,010 millones, totalizando en el año \$9,970 millones. La Cartera Tradicional que excluye la cartera Fobaproa/IPAB y la de la Banca de Recuperación, se incrementó 20.4% con respecto a diciembre de 2002, para llegar a un saldo de \$70,007 millones. Los créditos Comercial y Corporativo reflejaron un crecimiento del 30% y una disminución del 19% respectivamente con respecto a diciembre 2002, para concluir el año 2003 con saldos de \$23,036 millones y \$11,859 millones de pesos.

Para compensar la caída de las tasas de interés con cartera de mayores márgenes, durante el último trimestre de 2003 los créditos más dinámicos fueron los relacionados al consumo. El Crédito de Nómina creció 108% contra el 2002, alcanzando un saldo de \$1,214 millones. La Tarjeta de Crédito y el Crédito Automotriz mostraron crecimientos superiores al 60% respecto al año anterior, para terminar con saldos de \$2,829 y \$5,022 millones. El Crédito a la Vivienda mantuvo su tendencia creciente para finalizar el año con un saldo de \$13,551 millones, alcanzando un incremento anual del 25%.

Calidad de Activos

El Sector Banca concluyó el año 2003 con un saldo de cartera vencida de \$3,517 millones de pesos, disminuyendo un 29% con respecto al año anterior, con lo que el índice de cartera vencida se vio igualmente disminuido del 3.1% al 2.4%. La cobertura de reservas a cartera vencida fue del 122% al cierre de 2003.

Eficiencia

El Gasto no Financiero acumulado en el año se incrementó un 1.8% con respecto al 2002 debido principalmente al pago de mayores rentas, inversión publicitaria, aportaciones al IPAB y depreciaciones y amortizaciones, los cuales se compensaron parcialmente con una reducción en los gastos de personal. El índice de eficiencia acumulado en el año mejoró al pasar del 81% en el 2002 al 78% en el 2003, a pesar de la caída de 82 puntos base en las tasas de interés promedio del Cete de 28 días en el periodo y a la disminución del diferencial entre Cetes y TIIE de 51 puntos base.

Capitalización

Se terminó el año con un índice de capitalización del 12.7% vs. 14.8% del 4T02. El índice disminuye debido al crecimiento en la cartera tradicional y a las operaciones de mercado.

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

El comportamiento de la acción GFNORTEO por los últimos 6 meses se muestra a continuación:

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	P/VL*	P/U**	Volumen
30/11/2003	39.53	35.00	37.51	1.45	9.11	16,298
31/12/2003	39.00	35.86	39.00	1.51	9.47	8,023
31/01/2004	39.96	37.20	37.57	1.46	9.13	34,860
29/02/2004	43.10	40.23	40.45	1.52	9.20	42,391
31/03/2004	43.93	40.52	43.93	1.65	9.99	34,670
30/04/2004	46.52	40.40	41.60	1.56	9.46	24,554

*P/VL = Múltiplo precio valor en libros.

**P/U = Múltiplo precio utilidad.

c) FACTORES DE RIESGO

RIESGOS RELACIONADOS AL NEGOCIO

1. NOTAS IPAB

Como resultado de la adquisición de Bancentro por parte de GFNorte y de Banpaís y Bancrecer por parte de Banorte y la reestructuración de ciertos acuerdos relacionados con Banpaís y la transferencia de las operaciones bancarias de Bancentro, una parte sustancial de nuestros activos está representada por Notas IPAB. En conformidad, el gobierno mexicano tendrá obligación de hacernos pagos sustanciales de las Notas IPAB cuando éstas venzan, lo cual está programado entre 2009 y 2010.

2. CONTRIBUCIONES AL IPAB

De acuerdo a las leyes mexicanas, los bancos tienen la obligación de hacer contribuciones mensuales al IPAB con el fin de apoyar sus operaciones, lo cual equivale al 1/12 del 0.4% (tasa anual) multiplicado por el promedio de ciertos pasivos menos el promedio de ciertos activos. En caso de que las reservas del IPAB sean insuficientes para administrar el sistema de protección de ahorros bancarios y de proveer el apoyo financiero necesario otorgado a las instituciones bancarias emproblemadas, IPAB tiene el derecho limitado de imponer valoraciones extraordinarias a los participantes del Sistema.

3. LIQUIDEZ

Anticipamos que los clientes en México continuarán en el futuro cercano demandando depósitos a corto plazo (particularmente depósitos a la vista e instrumentos de corto plazo) y créditos y mantendremos nuestra intención de usar los depósitos bancarios como fuente de fondeo. Sin embargo, no podemos asegurar que nuestros clientes mantendrán con nosotros sus depósitos, por lo que, si hubiera un número significativo de clientes que decidieran retirar sus saldos, nuestra posición de liquidez podría verse afectada y tendríamos que buscar fondeo de otras fuentes más caras.

4. TIPO DE CAMBIO

Estamos expuestos al riesgo por tipo de cambio cada vez que mantenemos una posición abierta en una moneda que no es el peso. Una elevada volatilidad en el tipo de cambio puede afectar los resultados de Banorte al incrementarse la tasa de incumplimiento de sus acreditados, o bien impedir realizar coberturas necesarias para algunas operaciones. Aunque contamos con varios procedimientos de administración del riesgo en relación con nuestras actividades de tesorería y "trading", existe el riesgo de experimentar pérdidas en el futuro con respecto a estas posiciones las cuales podrían tener un efecto adverso en nuestros resultados de operación y posición financiera.

5. TASAS DE INTERÉS

La mayoría de los depósitos y de los créditos en moneda nacional están estipulados con tasas variables, las cuales generalmente se actualizan cada 28 días, lo cual reduce el riesgo por cambios en las tasas de interés. En el caso de créditos hipotecarios y automotrices a tasas fijas en moneda nacional se aplican las políticas de cobertura autorizadas para tal fin por el Comité de Políticas de Riesgo. No obstante lo anterior, una baja pronunciada en las tasas de interés podría repercutir en un menor margen financiero de Banorte, ya que la diferencia en puntos porcentuales en la tasa activa y la pasiva disminuye, aunque ciertamente se podría ver compensada con un mayor volumen de créditos. Por el contrario, un alza pronunciada en las tasas de interés podría aumentar el margen financiero, pero elevaría nuestros costos de fondeo, disminuiría la demanda de créditos e incrementaría el nivel de cartera vencida, requiriendo por consiguiente la creación de reservas preventivas.

6. COMPETENCIA

En el Sector Banca enfrentamos una competencia significativa de otras instituciones de crédito, principalmente de Scotiabank Inverlat, BBVA Bancomer, Banamex, Santander-Serfin y HSBC (antes Bital). Algunos de nuestros competidores son significativamente más grandes y tienen más recursos financieros que nosotros, incluyendo mayores activos y base de capital. Además, las reformas regulatorias en la industria bancaria

mexicana han incrementado la competencia entre los bancos. Como parte de estas reformas, instituciones financieras extranjeras, muchas de ellas con más recursos que nosotros, han entrado a nuestro sistema financiero ya sea por sí mismas o como socio de alguna institución, y pueden seguir haciéndolo lo que incrementa cada vez más la competencia en el mercado.

7. ACTIVIDAD ECONÓMICA EN MÉXICO

En el Sector Banca, la operación es altamente sensible a los cambios en la evolución de la actividad económica, política y legal de México, ya que tanto las decisiones de crédito como las de ahorro e inversión se encuentran estrechamente ligadas al desarrollo de la economía y a las expectativas de la misma para el mediano y largo plazo. Así mismo, por la naturaleza propia del negocio, el Sector Banca de GFNorte está expuesto en mayor o menor medida a los riesgos derivados de eventos económicos y políticos, tanto nacionales como extranjeros, que podrían afectar tanto su crecimiento como su rentabilidad, tales como incrementos en la inflación, reducción del poder de compra del consumidor, altas tasas de interés, devaluación del peso, crecimiento económico negativo y un mayor desempleo. Una situación de crisis económica, pudiera afectar negativamente nuestros negocios, condición financiera y por lo tanto los resultados de este Sector.

Para más información, véase la Nota 33. Administración de Riesgos, del punto 7. ANEXOS.

d) OTROS VALORES

GFNorte ha cumplido con los reportes sobre eventos relevantes a través del sistema Emisnet de la BMV, así como con la información jurídica y financiera que está obligado a presentar de forma periódica de acuerdo a la ley.

e) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO

GFNorte no tiene títulos de deuda emitidos a plazo mayor a 1 año.

f) DESTINO DE LOS FONDOS

No aplica.

g) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

A solicitud del inversionista se podrán otorgar copias de este documento en la Dirección de Relaciones con Inversionistas a cargo del Ing. Jorge Colín Huerta, en el teléfono (5281) 8318-5002 o en Av. Revolución 3000, Col. Primavera, Monterrey, Nuevo León, C. P. 64830 Piso 11, correo electrónico investor@banorte. También puede consultar este informe en nuestra página de Internet: www.banorte.com.

2. LA COMPAÑÍA

a) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

GFNorte tiene el nombre comercial Banorte y fue constituido el 21 de julio de 1992 en México, Distrito Federal con una duración indefinida.

Sus principales oficinas se encuentran en:

MÉXICO, D. F.

Paseo de la Reforma 359, Col. Cuauhtémoc,
C. P. 06500 México, D. F. (0155) 5625-4800

MONTERREY, N. L.

Av. Revolución 3000, Col. Primavera,
C. P. 64830 Monterrey, N. L., México (0181) 8319-6500

EVENTOS HISTÓRICOS MÁS IMPORTANTES DE GFNORTE

El origen de GFNorte se remonta a la fundación del Banco Mercantil de Monterrey en 1899 y del Banco Regional del Norte en 1947, ambos con sede en Monterrey, Nuevo León, México. Se fusionaron en enero de 1986 con el nombre de Banco Mercantil del Norte, Sociedad Nacional de Crédito. En mayo de 1987 Banorte inició la colocación privada de sus certificados de aportación patrimonial, lo cual fue el inicio de su privatización y también de su expansión, pues a partir de 1990 surgieron los servicios de arrendamiento, y en 1991 los de factoraje y almacenaje. En 1993 se incorporó "Afin Casa de Bolsa" hoy "Casa de Bolsa Banorte", formándose Grupo Financiero Banorte. En 1997 GFNorte se fortalece al adquirir Bancen y Banpaís logrando así cumplir su objetivo de convertirse en una institución con presencia a nivel nacional. Además se llevaron a cabo con éxito todos los actos corporativos necesarios para realizar la fusión contable y fiscal de Banpaís con Banorte, con lo cual a partir del 1 de marzo de 2000 subsiste este último. Posteriormente, Banorte adquirió Bancrecer y el día 8 de enero de 2002 tomó su Administración, dando inicio a la integración de Bancrecer. La SHCP autorizó la fusión de Banorte y Bancrecer, siendo Bancrecer la sociedad fusionante y Banorte la sociedad fusionada, cambiando el nombre de la fusionante a "Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte".

EVENTOS RELEVANTES 2003

Bursatilización de la cartera hipotecaria

Esta emisión por \$340 millones de pesos fue todo un éxito y le permitió a Sólida anticipar flujos para continuar participando en nuevas licitaciones de portafolios de activos.

El 23 de septiembre de 2003, GFNorte concretó a través de Sólida (entidad subsidiaria de Banorte) la primera bursatilización de cartera hipotecaria en México, la cual fue colocada en la BMV. Los créditos bursatilizados corresponden a 10,164 financiamientos del tipo de interés social con un valor de capital de \$1,543 millones de pesos, mismos que fueron originados por Banca Serfín, S. A., institución de Banca Múltiple y adquiridos por Sólida mediante licitación pública por medio del IPAB. A través de un Fideicomiso constituido por Nacional Financiera, S.N.C. (NAFIN), se emitieron Certificados Bursátiles Preferentes para ser adquiridos por el gran público inversionista por un monto de \$340 millones, con un valor nominal de \$100 cada uno, así como Certificados Subordinados, mismos que fueron adquiridos por Sólida. El plazo del instrumento está conformado por 75 periodos de 28 días con una tasa neta de interés de Cetes (28 días) + 0.90 puntos, pagadera cada 28 días.

Compras de paquetes de cartera

Durante el ejercicio de 2003, Sólida efectuó diversas compras de derechos sobre los flujos provenientes de portafolios crediticios licitados principalmente con el IPAB. Los portafolios crediticios adquiridos se conforman como sigue:

Proyecto	Tipo de cartera	Mes de adquisición	Monto de cartera	Proporción de compra	Monto pagado	Monto de cartera al 31 de diciembre de 2003	Saldo por amortizar al 31 de diciembre de 2003
Portafolio "Banorte"	Comercial, hipotecaria y de consumo	Febrero	\$1,856	20.34%	\$378	\$1,332	\$306
Portafolio "Bancrecer III"	Comercial y de consumo	Agosto	980	3.85%	38	890	34
Portafolio "Banco Industrial"	Comercial y de consumo	Agosto	934	5.96%	67	815	49
Portafolio "BBVA Bancomer"	Comercial y de consumo	Octubre	1,190	17.33%	206	1,189	206
Total de activos crediticios			\$4,960		\$689	\$4,226	\$595
Serfin Grises	Bienes inmuebles	Febrero, abril, junio, agosto, septiembre, octubre y diciembre	114	A la venta	112	114	114
Interlomas	Bienes inmuebles	Octubre	61	A la venta	58	61	61
Total de activos no crediticios			\$175		\$170	\$175	\$175
Total			\$5,135		\$859	\$4,401	\$770

Pago de dividendo

El 28 de octubre de 2003 se realizó el pago de un dividendo en efectivo de 70 centavos por acción, equivalente a un *pay out* del 18% y un *yield* del 2.1%. Este fue el segundo año consecutivo en que se pagan dividendos desde que se decretó esta nueva política de dividendos en abril de 2002.

De acuerdo a esta política, el Consejo de Administración podrá proponer cada año a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo de cuando menos un 15% de la utilidad neta recurrente de la sociedad, siempre y cuando no exista ningún impedimento legal y así lo permitan las condiciones de mercado y la propia situación financiera de GFNorte.

Adquisición de Seguros Generali México

En el mes de diciembre de 2003, GFNorte adquirió el 51% de la compañía de Seguros Generali México a Assicurazioni Generali. Esta compañía se fusionó -en su carácter de fusionante- con Seguros Banorte Generali -como fusionada- el 31 de marzo de 2004 y permitirá ampliar nuestra gama de productos y mercados y mejorar nuestra participación de mercado.

Compra de cartera a Bital

Durante el 4T03, la Banca de Recuperación a través de Bancen adquirió cartera al Banco Bital por un monto de \$2,184 millones de pesos. En 2003, el total de carteras compradas por la Banca de Recuperación fue de \$5,286 millones y al cierre del año manejaba activos por un total de \$58,830 millones.

EVENTOS RELEVANTES 2004

Emisión de Obligaciones Subordinadas no Convertibles

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Banorte del 27 de enero de 2004, se aprobó la emisión de Obligaciones Subordinadas no Convertibles en el mercado internacional denominadas en dólares hasta por un

monto de 450 millones de dólares a un plazo de 10 años con la finalidad de fortalecer su base de capital para soportar su futuro crecimiento y pagar anticipadamente las Obligaciones Subordinadas denominadas en UDIS.

Salida del C. P. Othón Ruiz Montemayor

En la sesión ordinaria del Consejo de Administración de GFNorte del 29 de enero de 2004, el C. P. Othón Ruiz Montemayor, quien se desempeñaba como Director General de GFNorte solicitó el beneplácito del Consejo para que se le relevara de sus responsabilidades con el fin de impulsar proyectos personales y familiares después de más de 40 años de trayectoria profesional ejecutiva en las principales empresas de México. El Consejo de Administración por unanimidad, reconoció la importante labor que ha realizado el Contador Ruiz Montemayor en los últimos ocho años tras aceptar su petición, se acordó permaneciera en sus actuales responsabilidades hasta la designación de un nuevo Director General.

El 13 de febrero, el Sr. Ruiz formalizó su renuncia, decisión que fue efectiva a partir del día 15 de ese mes. El 20 de febrero, el Consejo de Administración designó al Sr. Ing. Luis Peña Kegel como nuevo Director General de GFNorte, así como de Banorte y Bancen, respectivamente.

El Ing. Peña Kegel cuenta con una amplia y sólida trayectoria en el sector financiero, al cual ha dedicado los últimos 21 años de su vida profesional, tanto a nivel nacional como internacional, destacándose dentro de la misma su más reciente responsabilidad como Director General de Desarrollo de Negocios de Banca de Menudeo para América del Norte en Citigroup, institución donde también ha sido Director Corporativo de Mercados Hispánicos. Fue también Director General Adjunto de Tesorería e Internacional de Banamex, y anteriormente dentro de este Grupo Financiero, ocupó la Dirección General Adjunta de Crédito Empresarial y de Banca Corporativa.

El Ing. Luis Peña es graduado de la Universidad Iberoamericana, donde obtuvo la licenciatura en Ingeniería Industrial y cuenta con la Maestría en Administración por la Universidad de Stanford (California, Estados Unidos de América).

b) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

i. ACTIVIDAD PRINCIPAL

GFNorte ha sido autorizado por la SHCP para operar como empresa controladora de las empresas que se mencionan más adelante (en el inciso ix. Estructura Corporativa), en la forma y términos que establece la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y disposiciones generales emitidas por la CNBV.

Su actividad principal es adquirir y administrar acciones representativas de capital social de entidades financieras y sociedades que le presten servicios complementarios o auxiliares a las mismas, y otros tipos de sociedades que determine la SHCP.

GFNorte ofrece a través del:

- * Sector Banca: Todos los servicios de la Banca Universal.
- * Sector Ahorro y Previsión: Afores, Seguros y Pensiones.
- * Sector Auxiliares del Crédito: Servicios de Arrendadora, Factoraje, Almacenadora y Fianzas.
- * Sector Bursátil: Servicios y Productos Bursátiles.

La actividad principal del Sector Banca es ofrecer todos los productos y servicios de la Banca Universal a través de los siguientes segmentos:

- **Banca de Consumo:** se especializa en clientes y pequeños negocios proveyéndolos de productos y servicios bancarios no especializados a través de nuestros canales de distribución. Entre los productos y

servicios que se ofrecen destacan: cuentas de cheques, cuentas de depósitos, tarjetas de crédito, créditos hipotecarios y créditos automotrices.

- **Banca Corporativa y Negocios Internacionales:** la Banca Corporativa provee soluciones financieras integrales a nuestros clientes corporativos a través de varios tipos especializados de financiamientos. Los clientes de este segmento generalmente son compañías mexicanas y extranjeras multinacionales y grandes. Por su parte, el área de Negocios Internacionales se dedica a desarrollar nuevos productos y servicios relacionados con el comercio extranjero, algunos de ellos son apoyo crediticio para exportaciones como las cartas de créditos, órdenes de pagos, etc.
- **Banca Empresarial:** este segmento se especializa en productos crediticios para empresas medianas y en otorgar préstamos al gobierno local y estatal en México. Nuestros principales productos son créditos y líneas de crédito, servicios de manejo de efectivo, servicios fiduciarios y servicios de pago de nómina.
- **Banca de Gobierno Federal:** en este segmento atendemos al gobierno federal mexicano y otras entidades como instituciones de seguridad social, etc. Los productos y servicios ofrecidos incluyen cuentas de cheques, créditos, servicios de manejo de efectivo, servicios de pago de nómina, productos de seguros, entre otros.
- **Banca de Recuperación:** además de la administración de activos tales como cartera, bienes adjudicados, acciones y valores, a través de la subsidiaria Sólida, se dedica a la recuperación de la cartera. También compra ciertos portafolios emproblemados para administrarlos.

ii. CANALES DE DISTRIBUCIÓN

Banorte ha desarrollado una infraestructura tecnológica que permite cubrir las diversas necesidades financieras de sus clientes mediante los diversos canales de distribución conformados por la red de sucursales, los cajeros automáticos, las terminales punto de venta, el Call Center Banortel y Banorte en Internet.

Red de Sucursales

Al cierre del año 2003 Banorte cuenta con 1,029 sucursales equivalentes al 15.1% del mercado nacional, ubicándose en el 4° lugar del Sistema Bancario Mexicano. En este año, Banorte avanzó en forma importante hacia la rentabilización y consolidación geográfica de su red de sucursales, proceso que continuará en el 2004 llevando a cabo en forma selectiva aperturas y reubicaciones en aquellos estados en donde resulte conveniente la instalación de una sucursal, particularmente en los territorios México y Sureste.

Cajeros Automáticos

La red de cajeros automáticos es un medio de entrega fundamental, ya que a través de él se realiza más del 50% de las operaciones del Banco. Para el 2003, Banorte cuenta con 2,524 cajeros automáticos, 13.5% del mercado nacional, y se contempla incrementar su número sustancialmente en el 2004.

Terminales Punto de Venta (POS)

Al cierre del año 2003 Banorte cuenta con 10,400 POS activas.

Call Center Banortel

A través del Call Center "Banortel" se atendieron 20.6 millones de llamadas en el año, de las cuales el 90% se atendieron en forma automática y sólo el 10% a través de ejecutivos.

Se hicieron exhaustivos análisis durante el año de las áreas de oportunidad en procesos, transacciones tecnológicas, y mecanismos de optimización operativa, buscando reducir el tiempo de atención de las llamadas. Se reforzaron también algunas estrategias de rentabilidad y optimización de recursos, a través de los esquemas de cobro por consulta y direccionamiento de servicio de VOZ hacia el IVR o Internet.

Banorte en Internet

Los clientes de Banorte han convertido al canal de Internet en un importante medio para efectuar transferencias de dinero. El valor de las operaciones monetarias oscila, en promedio mensual, a los \$250 mil millones de pesos, lo cual representa un 45% del dinero que se mueve en todos los canales del banco. Durante el 2003 se realizaron 39 millones de operaciones por este canal de entrega, de las cuales el 80% fueron operaciones de consulta y el resto correspondieron a transacciones monetarias tales como transferencias y pago de servicios.

Desde el año 2001 el número de usuarios se ha incrementado más del 200%, para cerrar el año 2003 con un total de 187 mil clientes. En la actualidad, más de 2,500 clientes a la semana se convierten en usuarios del canal Internet.

iii. PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS

La principal marca registrada es Banorte, ya que representa el signo distintivo de GFNorte y sus subsidiarias, teniendo una duración de 10 años contados a partir de 1994, la cual está en proceso de renovación ante las autoridades competentes.

Asimismo, Banorte es propietaria de las marcas SUMA, IMANORTE Y AUTOESTRENE, las cuales son relevantes dentro de las otras de su propiedad, ya que amparan los principales productos financieros que ofrece al público esta institución de crédito, teniendo una duración de 10 años contados a partir de 2002, 2000 y 1998, respectivamente.

Adicionalmente contamos con las marcas ENLACE TRADICIONAL, ENLACE DINÁMICA, ENLACE INTELIGENTE, FLEXPLAN, PUNTOS X DIVERSIÓN Y LO QUIERES. LO TIENES, las cuales también amparan productos financieros importantes que ofrece al público Banorte, teniendo una duración de 10 años contados a partir de 2002.

Por otra parte, el propio Banorte tiene registrados Avisos Comerciales, entre los que se encuentran:

BANORTE, EL BANCO FUERTE DE MÉXICO
MÉXICO PIENSA EN GRANDE
MÉXICO PIENSA EN GRANDE, BANORTE EL BANCO FUERTE DE MÉXICO

Estos avisos comerciales son relevantes ya que forman parte de una campaña institucional que promueve la solvencia, estabilidad y fortaleza de esta institución de crédito, como una de las subsidiarias más representativas de GFNorte, y tienen una duración de 10 años contados a partir de 1999.

Cada uno de estos derechos se encuentran protegidos por las autoridades respectivas.

iv. PRINCIPALES CLIENTES

Al 31 de marzo de 2004 GFNorte, tiene una amplia cartera de clientes y el mayor de ellos no rebasa el 3% de la cartera total, excluyendo el Gobierno Federal.

Asimismo, las operaciones de GFNorte están diseminadas de manera adecuada entre los diferentes sectores productivos de la economía, por lo que no existe una concentración sectorial importante y, por lo mismo, no se presenta una ciclicidad de relevancia.

Para más información, véase el apartado de "Reglas generales para la diversificación de riesgos en la realización de operaciones activas y pasivas aplicables a las instituciones de crédito" de la Nota 33. Administración de Riesgos, del punto 7. ANEXOS.

V. LEGISLACIÓN APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA

GFNorte cuenta con autorización de la SHCP para constituirse y funcionar como grupo financiero en la forma y términos que establece la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, quedando bajo la inspección y vigilancia de la CNBV. Sus operaciones consisten en adquirir, enajenar y administrar acciones con derecho a voto, emitidas por los integrantes del Grupo, así como por aquellas sociedades que presten servicios complementarios o auxiliares a una o más de las entidades financieras del Grupo o a la propia Sociedad, así como a otras sociedades que autorice la SHCP mediante disposiciones de carácter general. Sus operaciones están reguladas por la CNBV, la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, la Ley del Mercado de Valores, la legislación mercantil, los usos y prácticas mercantiles, el Código Civil para el Distrito Federal y el Código Fiscal de la Federación, para efectos de las notificaciones y recursos a que se refiere el artículo 27 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, por su parte cada entidad financiera integrante del grupo financiero se registrará por lo dispuesto en las respectivas leyes que le sean aplicables.

Dentro de las facultades que le corresponden a la CNBV, en su carácter de regulador de los grupos financieros, está la de llevar a cabo revisiones de su información financiera y requerir modificaciones a la misma, y en su caso, aplicar las sanciones que correspondan por incumplimientos a la normatividad aplicable.

GFNorte tiene celebrado un convenio de responsabilidades de acuerdo con lo dispuesto en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual responderá de manera subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones a cargo de las entidades financieras integrantes del Grupo que, conforme a las disposiciones aplicables, les sean propias a cada una de ellas, aún respecto de aquellas contraídas por dichas entidades financieras con anterioridad a su integración al Grupo que conforma la Sociedad. Asimismo, responderá de manera ilimitadamente por las pérdidas de todas y cada una de dichas entidades. En el evento de que el patrimonio de la Sociedad no fuere suficiente para hacer efectivas las responsabilidades que respecto de dos o más entidades financieras integrantes del grupo se presenten de manera simultánea, dicha responsabilidades se cubrirán a prorrata hasta agotar el patrimonio de la Sociedad. Al efecto, se considerará la relación que exista entre los por cientos que representen en el capital social de la Sociedad, la participación de la misma en el capital social de las entidades financieras de que se trate.

La Sociedad sólo podrá contraer pasivos directos o contingentes y dar en garantía sus propiedades cuando se trate del convenio de responsabilidades a que se refiere el artículo 28 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de las operaciones con el IPAB y con autorización del Banco de México, tratándose de la emisión de obligaciones subordinadas de conversión forzosa a títulos representativos de su capital social y de obtención de créditos a corto plazo, en tanto se realiza la colocación de acciones con motivo de la incorporación o fusión a que se refiere el artículo 10 de la referida ley.

A la Sociedad le estará prohibido: (i) otorgar créditos, con excepción de los que correspondan a prestaciones de carácter laboral; (ii) efectuar trámites o gestión alguna sobre las operaciones de las entidades financieras controladas, y (iii) proporcionar información sobre sus operaciones o las de otros integrantes del Grupo, excepto a las autoridades facultadas para ello conforme a las disposiciones legales, siendo extensiva esta prohibición a sus consejeros, comisarios, funcionarios, empleados y en general a quienes con su firma pueden comprometer a la propia Sociedad.

Los Estatutos de la Sociedad, el Convenio Único de Responsabilidades, así como cualquier modificación a dichos documentos, se someterán a la aprobación de la SHCP, quien la otorgará o negará oyendo la opinión del Banco de México y de la CNBV. Cualquier conflicto que surgiera con motivo de la interpretación, del cumplimiento o del incumplimiento de los Estatutos Sociales se someterá a los Tribunales Competentes de la ciudad de México, Distrito Federal.

Durante el ejercicio que se dictamina, la Institución no gozó de autorizaciones, subsidios o estímulos fiscales, ni obtuvo resoluciones de las autoridades fiscales.

vi. RECURSOS HUMANOS

GFNorte cuenta con 15,863 empleados de planta y honorarios al cierre del año 2003, de los cuales el Sector Banca y Auxiliares del Crédito concentra el 85%.

Sector	2003	2002	2001
Banca y Auxiliares del Crédito	13,413	13,072	8,704
Ahorro y Previsión	2,015	1,604	2,127
Casa de Bolsa	435	408	343
TOTAL	15,863	15,084	11,174

Número de Empleados.

El incremento en el número de empleados de 2002 a 2003 en el Sector Banca y Auxiliares del Crédito se debe principalmente a la creación de la empresa Banorte Servicios y en el Sector de Ahorro y Previsión al incremento en la fuerza de ventas.

El 61% de los empleados del Sector Banca de GFNorte son de confianza y el resto son sindicalizados.

Históricamente la relación entre el Sindicato Banorte y la Institución ha sido cordial y respetuosa, sin ningún conflicto. No hemos tenido huelgas, amenazas de paros laborales o conflictos colectivos.

vii. DESEMPEÑO AMBIENTAL

Por ser una empresa de servicio, no contamos con una política de defensa ambiental.

viii. INFORMACIÓN DE MERCADO

A continuación se presenta la evolución de las participaciones de mercado de las entidades financieras que conforman GFNorte:

Entidad Financiera	Concepto	2003	2002	2001
Sector Banca	Captación Integral del público*	11.8%	11.3%	7.8%
Casa de Bolsa	Operatividad en Mercado de Capitales	11.2%	12.2%	8.5%
Afore	Afiliaciones	10.3%	9.9%	9.2%
Seguros	Primas Emitidas	1.6%	1.3%	1.1%
Pensiones	Pensiones	11.8%	11.1%	11.2%
Almacenadora	Certificaciones	7.5%	2.6%	2.2%
Factor	Cartera Total	32.2%	30.6%	31.7%
Arrendadora	Cartera Total	10.4%	6.5%	6.2%
Fianzas	Primas emitidas	3.3%	3.2%	2.5%

*Fuente: ABM (Asociación de Banqueros de México, A. C.).

Nuestros principales competidores son: Grupo Financiero Banamex, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Grupo Financiero Santander Serfín y Grupo Financiero Bital. Las fortalezas de GFNorte son su solidez, su experiencia, su conocimiento del mercado y su amplia oferta de productos y servicios.

ix. ESTRUCTURA CORPORATIVA

Al 31 de diciembre de 2003, GFNorte está integrado por nueve entidades financieras, de las cuales detenta los siguientes porcentajes del capital social.

Entidad Financiera	Capital Social
Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	96.11%
Banco del Centro, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	99.99%
Arrendadora Banorte, S. A. de C. V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Banorte	99.99%
Factor Banorte, S. A. de C. V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Banorte	99.99%
Almacenadora Banorte, S. A. de C. V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Banorte	99.99%
Seguros Banorte Generali, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte	51.00%
Pensiones Banorte Generali, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte	51.00%
Fianzas Banorte, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte	99.99%
Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte	99.99%

Para más información sobre las principales relaciones de negocio que existen con sus subsidiarias, véase el Numeral 4), inciso B), sub-inciso b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses.

x. DESCRIPCIÓN DE SUS PRINCIPALES ACTIVOS

Los inmuebles más importantes propiedad de GFNorte y sus subsidiarias son los siguientes:

Ubicación	Construcción m²	Valor Neto en Libros (miles de pesos)
Ave. Revolución 3000, Monterrey, N. L.	40,222	\$306,807
Paseo de la Reforma 359, México, D. F.	9,934	152,766
Calle Periférico Sur 4355, México, D. F.	6,627	96,948
Paseo de la Reforma 281 esquina Río Sena 110 México, D. F.	1,192	92,914
Calle Padre Mier Oriente 227, Monterrey, N. L.	5,810	59,738
Paseo de la Reforma 355, México, D. F.	8,129	54,948

Dichos inmuebles cuentan con seguros contra daños y no están dados en garantía para la obtención de algún crédito.

xi. PROCESOS JUDICIALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

Para información sobre Contingencias y Compromisos, véase la Nota 24 del punto 7. ANEXOS.

xii. ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado asciende a la cantidad de \$1,766'054,105.00, representado por 252'157,233 acciones ordinarias, nominativas, Serie "O", Clase I, y 252'429,654 acciones ordinarias, nominativas, Serie "O", Clase II, todas con un valor nominal de \$3.50. La Serie "O", Clase II incluye 4,660,763 acciones del fondo de recompra.

Las acciones que representan el capital social se clasifican en acciones de la Clase I, que representarán el capital fijo y acciones de la Clase II, representativas de la porción variable del capital.

El capital variable no podrá exceder en 10 diez veces el capital fijo, no sujeto a retiro, por disposición legal y estatutaria.

El capital social estará formado por una parte ordinaria y podrá también estar integrado por una parta adicional.

El capital social ordinario se integrará por acciones de la Serie "O".

En su caso, el capital social adicional estará representado por acciones serie "L", que podrán emitirse hasta un monto equivalente al cuarenta por ciento del capital social ordinario, previa autorización de la CNBV.

Las acciones representativas de las Series "O" y "L" serán de libre suscripción.

El 7 de diciembre de 2000 se llevó a cabo el canje de las obligaciones correspondientes a la emisión GFNORTE 1997, convirtiéndose 32'265,404 acciones ordinarias nominativas Serie "O", a un valor de 13.1720 por acción.

La última emisión de acciones fue acordada mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas el día 26 de noviembre de 1997 por un monto de 25'500,000 acciones Serie "A" y 24'500,000 acciones Serie "B", (ahora Serie "O") para amparar el derecho de conversión de las obligaciones por títulos representativos del capital social correspondiente a la emisión GFNORTE 1997.

Véase la Nota 26. Capital Contable, del punto 7. ANEXOS.

xiii. DIVIDENDOS

La Sociedad ha decretado en los últimos 3 ejercicios, dividendos en efectivo de la siguiente manera:

- a) El 30 de septiembre de 2002, por la cantidad de \$1.00 peso por acción y,
- b) El 16 de octubre de 2003, por la cantidad de \$0.70 pesos por acción.

Por su parte, el Consejo de Administración aprobó, en su sesión del 30 de abril de 2003, una política de pago de dividendos, en la cual este órgano colegiado propondrá a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, el pago de un dividendo consistente cuando menos en un 15% de la utilidad neta recurrente de la Sociedad, lo anterior siempre y cuando no exista ningún impedimento legal y que las condiciones de mercado y la propia situación financiera de la Sociedad lo permitan.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

Nota aclaratoria: hay que considerar que las operaciones aritméticas se realizan en pesos, mientras que en los cuadros siguientes se presentan en millones de pesos, por lo que pareciera que algunos totales tuvieran errores de redondeo pero no es así.

a) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

	2003	2002	2001
Utilidad Neta GFNorte (*)	\$2,219	\$2,095	\$1,650
Activos Totales GFNorte (*)	\$213,187	\$207,322	\$115,642
Pasivos Totales GFNorte (*)	\$198,826	\$194,862	\$104,826
Capital Contable GFNorte (*) ⁽¹⁾	\$13,470	\$11,613	\$9,944
INFORMACIÓN POR ACCIÓN			
Utilidad por Acción (pesos)	\$4.40	\$4.19	\$3.30
Dividendo Decretado por Acción (pesos)	\$0.70	\$1.06	\$-
Valor en Libros por Acción (pesos) ⁽¹⁾	\$26.69	\$23.23	\$19.88
Acciones en Circulación (millones)	504.6	499.9	500.1
RED DE DISTRIBUCIÓN Y EMPLEADOS			
Sucursales Bancarias ⁽²⁾	1,029	1,069	459
Cajeros Automáticos	2,524	2,508	1,610
POS	10,400	10,972	10,210
Empleados de planta y honorarios	15,863	15,084	11,174
RAZONES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad sobre activos promedio (ROA)	1.1%	1.1%	1.4%
Rentabilidad sobre capital mayoritario promedio (ROE)	17.5%	19.2%	17.2%
Índice de Eficiencia ⁽³⁾	82.1%	81.4%	79.1%
INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS			
Índice de cartera vencida bruta (incluye Fobaproa)	2.3%	3.1%	5.4%
Índice de cartera vencida bruta (excluye Fobaproa)	4.6%	6.9%	11.7%
Cobertura de reservas a cartera vencida	121.2%	117.5%	99.5%

(*) Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

⁽¹⁾ Se excluye Interés Minoritario.

⁽²⁾ Incluye módulos bancarios y excluye agencias en el extranjero.

⁽³⁾ Gasto no Financiero / (Ingresos Totales – REPOMO Margen + Provisiones Crediticias – Ingreso por Intermediación).

Es importante mencionar que la información contenida en este informe no incorpora los resultados de Bancrecer al cierre del ejercicio 2001 debido a que todavía no se tenía el 100% de las acciones de esta institución a esa fecha. Para más información, véase la sección de "Adquisición de las acciones de Bancrecer, S. A." de la Nota 2 a. Adquisición de las acciones de Bancrecer, S. A., en el punto 7. ANEXOS.

b) INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA y VENTAS DE EXPORTACIÓN

Para más información, véase la Nota 35. Información por Segmentos, del punto 7. ANEXOS.

a. Captación Integral**Por Línea de Negocio**

	2003	2002	2001
Banca Comercial	\$170,397	\$175,903	\$112,464
Banca Corporativa	5,824	4,568	2,208
Banca de Gobierno	22,019	7,760	6,146
Intermediarios	19,939	40,454	23,743

Saldos promedios en millones de pesos con poder adquisitivo de diciembre de 2003.

Por Zona Geográfica

	2003	2002	2001
México	\$51,013	\$36,022	\$22,610
Monterrey	53,371	53,580	46,105
Noreste	28,303	26,273	17,628
Noroeste	20,059	16,965	5,317
Occidente	27,391	25,847	23,086
Sureste	17,519	15,437	4,581
Tesorería Central	20,512	54,561	25,233

Saldos promedios en millones de pesos con poder adquisitivo de diciembre de 2003.

b. Cartera Total**Por Línea de Negocio**

	2003	2002	2001
Banca Comercial	\$28,130	\$23,596	\$16,280
Banca Corporativa	12,469	13,362	9,456
Banca de Gobierno	5,532	3,759	1,119
Banca de Recuperación	3,345	5,551	6,685
Créditos Institucionales	0	196	257
Filiales	2,094	2,587	1,879
Hipotecario	15,714	12,553	2,727
Fobaproa	84,419	94,148	56,269
Tarjeta de Crédito	2,589	1,727	836

Saldos promedios en millones de pesos con poder adquisitivo de diciembre de 2003.

Por Zona Geográfica

	2003	2002	2001
México	\$20,684	\$19,167	\$9,215
Monterrey	19,679	17,740	14,611
Noreste	7,485	6,411	3,834
Noroeste	6,734	4,897	1,922
Occidente	7,568	5,797	4,556
Sureste	5,350	3,846	1,483
Tesorería Central	89,881	99,622	59,885

Saldos promedios en millones de pesos con poder adquisitivo de diciembre de 2003.

c) INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

La estructura del Pasivo Financiero de Banorte en moneda nacional:

CONCEPTO M. N.	Marzo 2004	
	Capital (Prom)	Costo
Captación Tradicional	77,576.8	1.8%
Captación No Tradicional	63,562.1	6.4%
Total Préstamos Interbancarios	17,060.2	7.1%
Total Captación M. N.		
Chequera Fobaproa	6,782.6	6.1%
Total de Recursos M. N.	164,981.7	4.3%

UDIS	CAPITAL	TASA REAL
Interbancaria	90.4	8.1%
No Tradicional	436.0	8.0%
Total	526.4	8.0%

Cifras en millones de pesos.

Los financiamientos obtenidos del público inversionista al 31 de marzo de 2004 son:

Obligaciones:

a) Obligaciones Subordinadas Preferentes denominadas en Unidades de Inversión No susceptibles de Convertirse en títulos representativos de capital (Banorte 01U): Fecha de Emisión 21 de junio de 2001; fecha de vencimiento: 21 de junio de 2009; Monto emitido 436 millones de UDIS; Tasa: 8% real fija durante la vigencia de la emisión.

b) Obligaciones Subordinadas No Preferentes, No Acumulativas, Indizadas al tipo de cambio del dólar de los EUA, No Susceptibles de Convertirse en Títulos Representativos de Capital de Banco Mercantil del Norte (Banorte 02D): Fecha de emisión: 28 de noviembre de 2002; Fecha de vencimiento: 28 de noviembre de 2012; Monto Colocado 1,136 millones de pesos; Tasa: 8% durante los primeros 5 años de la emisión, revisable al quinto año con piso de 8% y techo de 10%

c) Step-Up Subordinated Callable Notes Due 2014 Rule 144A/Reg S (Obligaciones subordinadas preferentes en Dólares de los EUA): Fecha de Emisión: Febrero 17 2004 Fecha de Vencimiento: febrero 17 2014; Monto colocado: 300 millones de Dólares; Tasa cupón: 5.875% durante los primeros 5 años de la emisión, para los siguientes cinco años la tasa será igual a adicionar 431.25 puntos base a la tasa del US Treasury.

Banorte se encuentra al corriente en el pago de intereses y/o capital en todos sus pasivos con costo.

Pasivos Financieros en Moneda Extranjera de Banorte

CONCEPTO M. E.	Marzo 2004 (miles de dólares)	
	Capital (Prom)	Costo
Captación Tradicional	1,095,661	0.5%
Captación No Tradicional	1,261,890	5.6%
Total Préstamos Interbancarios	159,989	4.3%
Total Captación M. E.	2,517,540	3.30%
Chequera Fobaproa	43,944	2.8%
Total de Recursos M. E.	2,561,484	3.29%

d) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

En referencia a los rubros de los Estados Financieros que fueron reexpresados utilizando índices diferentes al Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, véase la Nota 3 b. Reconocimiento de los efectos de la inflación en los Estados Financieros del punto 7. ANEXOS.

En el caso de transacciones relevantes no registradas en el balance general o estado de resultados, no aplica ya que no existen transacciones relevantes no registradas.

ACONTECIMIENTOS QUE PUEDEN AFECTAR LA LIQUIDEZ DE LA EMISORA:

Sensibilidad de los Resultados del Sector Banca a la Actividad Económica

La operación bancaria es altamente sensible a los cambios en la evolución de la actividad económica, ya que tanto las decisiones de crédito como las de ahorro e inversión se encuentran estrechamente ligadas al desarrollo de la economía y a las expectativas de la misma para el mediano y largo plazo. Así mismo, por la naturaleza propia del negocio, Banorte está expuesto en mayor o menor medida a los riesgos derivados de eventos económicos y políticos, tanto nacionales como extranjeros, que podrían afectar tanto su crecimiento como su rentabilidad. Cualquier devaluación o depreciación severa del peso puede limitar la capacidad de Banorte de transferir o convertir pesos en otras divisas y viceversa. Una situación como ésta, junto con un incremento del riesgo país, pudiera dificultar el acceso a los mercados internacionales de divisas, con efectos directos sobre los resultados del Banco.

Exposición al Riesgo por Cambios en las Tasas de Interés

La mayoría de los depósitos y de los créditos en moneda nacional están estipulados con tasas variables, las cuales generalmente se actualizan cada 28 días, lo cual reduce el riesgo por cambios en las tasas de interés. En el caso de créditos hipotecarios y automotrices a tasas fijas en moneda nacional se aplican las políticas de cobertura autorizadas para tal fin por el Comité de Políticas de Riesgo. No obstante lo anterior, una baja pronunciada en las tasas de interés podría repercutir en un menor margen financiero de Banorte, ya que la diferencia en puntos porcentuales en la tasa activa y la pasiva disminuye, aunque ciertamente se podría ver compensada con un mayor volumen de créditos. Por el contrario, un alza pronunciada en las tasas de interés podría aumentar el margen financiero, pero disminuiría la demanda de créditos e incrementaría el nivel de cartera vencida, requiriendo por consiguiente la creación de reservas preventivas.

La operación de mercado de dinero que se realiza en Banorte generalmente, se hace sin abrir posiciones de riesgo, pues actualmente éstas se operan y registran en Bancen. En consecuencia, los resultados actuales de intermediación de Banorte no se ven afectados significativamente por variaciones en las condiciones de las tasas de interés; los efectos por variaciones adversas en las condiciones de mercado en su mayoría se reflejan en Bancen. La estrategia de alojar posiciones de riesgo solo en Bancen pudiera variar con el tiempo, por lo que no es posible asegurar que Banorte no será afectado en el futuro por minusvalías de mercado o por niveles de tasas que afecten sus resultados.

Banorte realiza operaciones de arbitraje de tasas (TIIE – LIBOR) con coberturas, así mismo, adquiere activos o emite pasivos con el fin de reducir riesgos de balance; sin embargo estas coberturas pueden llegar a ser imperfectas por lo que no estamos exentos de los riesgos inherentes a estas operaciones.

Exposición al Riesgo por Cambios en el Tipo de Cambio

Para operaciones de compra – venta de divisas, Banorte mantiene actualmente un balance entre los activos y los pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares. Esta práctica pudiera cambiar en el tiempo, dando lugar a incrementos en las exposiciones de riesgo cambiarias susceptibles de ser afectadas por movimientos bruscos en el tipo de cambio.

Una elevada volatilidad en el tipo de cambio puede afectar los resultados de Sector Banca al incrementarse la tasa de incumplimiento de sus acreditados, o bien impedir realizar coberturas necesarias para algunas operaciones.

I. RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

GFNorte alcanzó utilidades por \$2,219 millones de pesos en el año 2003, superiores en un 32% al año 2002, excluyendo el ingreso extraordinario de Generali por \$410 millones recibido en junio de 2002. En cuanto a las utilidades acumuladas en el año 2003, el Sector Banca de GFNorte representó un 81% de las utilidades del total, generando \$1,798 millones de pesos, 33% mayores a las del año anterior – tras excluir el ingreso extraordinario de Generali-. En tanto, el Sector Bursátil acumuló utilidades por \$102 millones de pesos, el Sector de Auxiliares de Crédito de \$93 millones y el Sector Ahorro y Previsión de \$217 millones de pesos.

La utilidad neta ha crecido de forma constante en el periodo de 2001-2003 al pasar de \$1,650 millones en 2001 a \$2,219 millones en 2003.

1. Sector Banca

Estado de Resultados Consolidado del Sector Banca

	2003	2002	2001
MF antes REPOMO	\$8,221	\$8,420	\$6,562
+ REPOMO-Margen	77	119	105
= MF antes Riesgos Crediticios	8,298	8,540	6,667
- Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	733	818	1,064
- Provisiones Preventivas para Riesgo Fobaproa	53	37	186
= MF Ajustado para Riesgos Crediticios	7,512	7,684	5,416
+ Ingresos No Financieros	3,798	2,991	2,228
= Ingreso Total Neto	11,311	10,676	7,644
- Gastos No Financieros	9,362	9,195	6,810
= Resultado Neto de la Operación	1,948	1,481	835
- Otros Gastos y Productos, neto	(50)	89	805
= Utilidad antes del ISR y PTU	1,898	1,569	1,640
- ISR y PTU	153	99	1
- Impuesto al Activo	39	116	15
- ISR y PTU Diferidos	(94)	10	209
= Resultado Antes de Subsidiarias	1,801	1,345	1,415
+ Utilidades de Subsidiarias	146	184	97
= Resultado Operaciones Continuas	1,947	1,529	1,512
+ Partidas Extraordinarias, neto	1	427	-
Interés Minoritario	-	-	-
= Resultado Neto	\$1,947	\$1,956	\$1,512

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

No se consolida la Afore. Se incluyen sus resultados netos en Utilidades de Subsidiarias por el método de participación.

En forma acumulada, la utilidad neta registró un monto de \$1,947 millones, un 32% superior de la acumulada en el año anterior (excluyendo el ingreso extraordinario de Assicurazioni Generali por \$427 millones en el 2002).

A continuación se presenta el desglose de los rubros más importantes que integran el estado de resultados.

Margen Financiero

	2003	2002	2001
Ingresos por Intereses	\$20,921	\$24,188	\$23,887
Gastos por Intereses	13,428	16,417	17,656
Comisiones de Cartera	781	690	354
Comisiones Pagadas	53	41	22
Margen Financiero antes de REPOMO	\$8,221	\$8,420	\$6,562
Activos Productivos Promedio	\$190,891	\$176,140	\$112,293
% Margen Financiero ⁽¹⁾	4.3%	4.8%	5.8%

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

⁽¹⁾ Margen Financiero antes de REPOMO entre los Activos Productivos Promedio del periodo.

El Margen Financiero antes de REPOMO del Sector Banca en 2003, disminuyó en 2.4% respecto al año anterior debido a los siguientes factores que influyeron en su comportamiento:

Aumenta por:

El crecimiento en la cartera crediticia de la banca tradicional del 20.4%, excluyendo el crédito de corto plazo por \$6,761 millones otorgado a una entidad financiera del Gobierno Federal en Diciembre 2002.

El cobro de mayores comisiones cobradas en créditos otorgados durante el periodo, las cuales aumentaron en 13.2%.

El aumento en el tipo de cambio respecto al dólar que pasó de 10.44 pesos por dólar al 4T02 a 11.24 pesos por dólar al cierre del 4T03.

Disminuye por:

La reducción en el diferencial entre la tasa promedio del Cete a 28 días con el TIIE a 28 días que pasó de 107 pb en 2002 a 57 pb en 2003, ya que una parte importante de la cartera tradicional y toda la cartera IPAB está referida al TIIE.

Menores tasas de interés promedio durante 2003, ya que el Cete a 28 días pasó del 7.09% al 6.26% y la TIIE del 8.16% al 6.83%, respecto al 2002.

El Margen Financiero porcentual para el año disminuyó del 4.8% en 2002 al 4.3% en 2003 debido principalmente al impacto negativo de la reducción en el diferencial entre la tasa promedio del Cete a 28 días con el TIIE a 28 días.

Ingresos No Financieros

	2003	2002	2001
+ Transferencia de fondos	\$178	\$194	\$65
+ Manejo de cuenta	710	666	318
+ Fiduciario	721	823	1,072
+ Comisiones de Tarjeta Crédito	654	591	377
+ Portafolio del Crédito (Recuperación) ⁽¹⁾	165	411	117
+ Servicios de Banca Electrónica	260	254	118
+ Comisiones Fobaproa	477	381	292
+ Otras comisiones Cobradas	581	543	268
Comisiones por Servicios Cobrados	3,747	3,864	2,627
+ Transferencia de fondos	-	-	-
+ Otras Comisiones Pagadas	655	864	727
+ Portafolio del Crédito (Amortización) ⁽¹⁾	130	296	14
Comisiones por Servicios Pagados	785	1,160	741
=Comisiones Netas	2,962	2,704	1,886
+ Cambios	394	340	213
+ Intermediación de valores	468	(4)	81
+ Valuación a mercado de títulos	(24)	(48)	49
Ingresos por intermediación	837	288	342
= Ingresos No Financieros	\$3,798	\$2,991	\$2,228

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

⁽¹⁾ El Portafolio de Crédito de Recuperación y Amortización, que desde el 3T02 se incluyó como Ingresos de Carteras Adquiridas y era un rubro neto, a partir de 2002 se presenta desglosado en recuperación y amortización de conformidad con los criterios contables.

De forma acumulada los Ingresos No Financieros del año aumentaron en 27% respecto al año anterior. Este aumento se debió a la atracción de nueva clientela reflejándose incrementos del 10.7% en comisiones de Tarjeta de Crédito, 6.6% en Manejo de Cuenta y 2.4% en Servicios de Banca Electrónica.

De forma acumulada para el año se registró un aumento en los Ingresos No Financieros de Banca de Recuperación debido a mayores Ingresos de la cartera Serfin y de la Cartera Fobaproa.

Respecto a los Ingresos por Intermediación, aumentaron 191.0% respecto a 2002 debido principalmente al importante incremento en Intermediación de Valores y al incremento de 15.6% en el renglón de Cambios.

Comisiones Cartera Serfin

	2003	2002	2001
Comisiones Cobradas (Fiduciario)	\$543	\$640	\$975
- Comisiones Pagadas (Otras Comisiones Pagadas)	180	397	351
= Comisiones Netas	\$363	\$243	\$624

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

Gastos No Financieros

	2003	2002	2001
Gastos de Personal	\$3,794	\$3,916	\$2,911
+ Honorarios Pagados	421	416	362
+ Gastos de Administración y Promoción	2,379	2,342	1,836
+ Rentas, Depreciaciones y Amortizaciones	1,391	1,222	757
+ Otros Impuestos	645	621	552
+ Aportaciones al IPAB	732	678	392
= Total Gastos No Financieros	\$9,362	\$9,195	\$6,810

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

De forma acumulada, el Gasto No Financiero aumentó en 1.8% respecto al año anterior con una disminución del 3.1% en el Gasto de Personal. El principal aumento se reflejó en Rentas, Depreciaciones y Amortizaciones por mayores amortizaciones de Gastos de Instalación, por Rentas de Equipo y Software, y por la amortización de los gastos de la integración operativa y tecnológica de Bancrecer y Banorte. Los Gastos de Administración y de Promoción aumentaron en 2003 debido a las campañas de publicidad efectuadas para promover productos de captación de bajo costo. El índice de eficiencia mejoró respecto al año anterior al pasar del 81% en 2002 al 78% en 2003 a pesar de la caída en las tasas de interés y de la disminución del diferencial entre Cetes y TIIE.

Otros Productos y Gastos

	2003	2002	2001
+ Otros Productos	\$410	\$532	\$593
+ Resultado Cambiario	-	-	-
+ Recuperaciones	157	358	536
+ REPOMO - Otros Productos	20	14	30
= Otros Productos	588	904	1,159
- Otros Egresos	(327)	(462)	(296)
- Resultado Cambiario	(2)	(7)	-
- REPOMO - Otros Gastos	(308)	(346)	(58)
= Otros Gastos	(638)	(815)	(354)
= Otros Productos (Gastos)	(\$50)	\$89	\$805

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

De forma acumulada para el año, Otros Productos y Gastos pasó de \$89 millones en el 2002 a una pérdida de \$50 millones en el 2003 por disminuciones en Otros Productos del 22.9%, por menores cobros por asesorías a subsidiarias no bancarias, y en Recuperaciones del 56.0%. Por su parte, Otros Gastos bajan en 21.8% respecto al 2002.

Cartera de Crédito

	2003	2002	2001
Créditos Comerciales	\$33,945	\$33,486	\$22,495
Créditos a Entidades Financieras	3,350	8,165	647
Créditos al Consumo	8,655	5,179	2,517
Créditos a la Vivienda	14,715	12,627	5,149
Créditos a Entidades Gubernamentales	78,188	88,321	42,839
Créditos al Fobaproa/IPAB	6,685	6,368	10,809
Total Cartera Vigente	145,537	154,146	84,457
Créditos Comerciales	1,877	2,587	2,693
Créditos al Consumo	450	340	347
Créditos a la Vivienda	1,183	1,995	1,866
Créditos a Entidades Gubernamentales	8	-	-
Total Cartera Vencida	3,517	4,922	4,906
Cartera Total	\$149,054	\$159,067	\$89,362
% Cartera Vencida	2.4%	3.1%	5.5%

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

No existe esquema de Rentas Hipotecarias.

Al comparar la cartera crediticia al cierre de 2003 con la de 2002, podemos apreciar que se han tenido incrementos importantes por la colocación de crédito. El crecimiento en Vivienda y Consumo fue del 31.2%. Estos crecimientos son el resultado de la importante promoción realizada por Banorte para la colocación de crédito, y el Sector Consumo sigue muy dinámico y también que existe una mayor demanda crediticia de las empresas.

Captación de Recursos

	2003	2002	2001
Depósitos de Disponibilidad Inmediata	\$66,191	\$54,738	\$32,395
Depósitos a Plazo	96,372	92,833	49,257
Bonos Bancarios	-	1,345	1,428
Captación Tradicional	162,563	148,916	83,080
Captación por Cuenta de Terceros (*)	58,517	74,004	51,301
Captación Integral	\$221,080	\$222,920	\$134,381

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

(*) Se contabiliza en las Cuentas de Orden.

En forma anual la Captación Integral bajó 0.8% con crecimientos del 20.9% en Disponibilidad Inmediata y del 3.8% en Depósitos a Plazo, soportados ambos en la estrategia de buscar continuamente la optimización del costo mezcla de captación en Banorte.

2. Sector Bursátil

	2003	2002	2001
Casa de Bolsa			
Utilidad Neta	\$102	\$83	\$34
Cartera en Custodia	147,321	130,215	105,320

Millones de pesos acumulados expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

La Casa de Bolsa registró una utilidad en el año superior en un 22.9% a la del año anterior, debido a una disminución en los gastos generales de la empresa, ya que durante 2003 se continuó con una estricta política de control de gastos. Además se alcanzó el segundo lugar en operatividad en el mercado, con 61,507 millones operados, logrando con lo anterior un ingreso total durante el año de \$58.9 millones. El ingreso de Sociedades de Inversión fue 11% superior al obtenido durante el trimestre anterior.

3. Sector de Ahorro y Previsión

	2003	2002	2001
Afore			
Utilidad Neta	\$216	\$254	\$190
Activos Administrados	24,754	19,958	15,460
Aseguradora			
Utilidad Neta	\$153	\$82	\$15
Generali México			
Utilidad Neta	\$3.5	\$-	\$-
Pensiones			
Utilidad Neta	\$55	\$-	(\$12)

Millones de pesos acumulados expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

La Afore registró una disminución de 15.3% en su utilidad neta respecto al año anterior como resultado principalmente las tarifas cobradas a nuestros afiliados desde el mes de Enero de 2003: la comisión por saldo se redujo del 1.0% al 0.7% y la comisión por flujo, del 1.45% al 1.40%. Estas reducciones se realizaron para adecuarse al mercado y ser más competitivos. Los Activos Administrados por la SIEFORE crecieron un 24% respecto a 2002. Al finalizar el 2003 se contaba con un total de 2,784,732 afiliados y se alcanzó una participación de mercado del 10.3% en cuentas certificadas.

La Aseguradora generó utilidades durante 2003 de \$153 millones, un 85.5% mayores que las del año anterior debido al importante aumento en las primas emitidas por la venta a través de la nueva red integrada bancaria durante el año y a una baja siniestralidad, principalmente en automóviles.

El 51% de Generali México fue adquirido por GFNorte en diciembre de 2003 a Assicurazioni Generali y se fusionó –como fusionante- con Seguros Banorte Generali –como fusionada- el 31 de marzo de 2004. Con esta nueva adquisición se ampliará la gama de productos y se cubrirá ahora el segmento empresarial.

La empresa de Pensiones terminó el año con una utilidad de \$55 millones, que se compara favorablemente con la ausencia de utilidad en 2002 y se debe básicamente al bajo crecimiento en Reservas Técnicas durante la mayor parte del año debido a que el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ha dejado de enviar pensiones a las empresas privadas. Se estima que para el 2004, el IMSS vuelva poco a poco a enviar listados de potenciales pensionados a las compañías de Pensiones. Actualmente ocupa el 6° lugar en la industria con un 9.6% de participación en primas vendidas y el 5° lugar en número de pensionados colocados, con el 10.8% de participación.

4. Sector Auxiliares de Crédito

	2003	2002	2001
Arrendadora			
Utilidad Neta	\$27	\$32	\$29
Cartera Total	1,608	985	803
Cartera Vencida	30	24	23
Factor			
Utilidad Neta	\$35	\$30	\$30
Cartera Total	3,204	2,318	2,458
Cartera Vencida	15	13	29
Almacenadora			
Utilidad Neta	\$20	\$15	\$10
Inventarios	195	292	176
Afianzadora			
Utilidad Neta	\$11	\$8	\$8

Millones de pesos acumulados expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

La utilidad neta de 2003 de Arrendadora fue de \$27.4 millones, un 14.4% menor a la del año anterior debido principalmente a la creación de mayores provisiones crediticias ordenadas por la CNBV, a menores comisiones cobradas y a un aumento en la depreciación de bienes en arrendamiento puro. La cartera Total creció en 63.3% respecto a 2002. Actualmente ocupa el tercer lugar de 27 arrendadoras.

La empresa de Factoraje acumuló \$35.3 millones de utilidad para 2003, un 16.5% superior a la acumulada el año anterior, como resultado principalmente de un importante crecimiento del 38.2% en su Cartera Total, y a una mejora en la mezcla de la misma, ya que se incrementó la participación de la cartera en moneda nacional que contribuye con un mayor margen que la de dólares. Actualmente ocupa el primer lugar en el sistema de entre 11 empresas de factoraje.

La utilidad acumulada de 2003 de la Almacenadora fue de \$20.1 millones, 37.7% superior a la acumulada en el 2002, la cual se logró apoyándose en la Comercialización de inventarios, servicios de bodega directa y habilitación nacional, que han permitido compensar la disminución de sus servicios de depósito fiscal, que continúan resintiéndose el efecto de la desaceleración económica.

La utilidad acumulada en 2003 de la Afianzadora fue de \$10.6 millones, 30.9% mayor a la acumulada en 2002, debido principalmente al aumento del 13.7% en primas emitidas.

ii. SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Con el propósito fundamental de fortalecer el capital y mejorar su posición en el mercado, GFNorte ha establecido una estrategia integral de negocio, para lo cual se han llevado a cabo importantes eventos, los cuales se describen a continuación:

a. Adquisición de las acciones de Bancrecer, S. A.

Con fecha 24 de septiembre de 2001, el IPAB anunció que Banorte había sido la institución ganadora en el proceso de compra del 100% de las acciones que conforman el capital contable de Bancrecer. El precio que pagó Banorte fue de \$1,810,250 (\$1,650,000 a valor nominal), que equivale a 0.66 veces el valor en libros del capital contable de dicha institución a la fecha de la negociación.

De conformidad con el contrato de compra-venta de las acciones de Bancrecer, Banorte procedió a efectuar el pago de dichas acciones de la siguiente forma: el 25% del precio ofertado, es decir la cantidad de \$452,563 (\$412,500 a valor nominal) el 5 de octubre de 2001 (fecha de celebración del contrato) y la liquidación total del remanente por \$1,357,687 (\$1,237,500 a valor nominal), el 4 de diciembre del mismo año.

Por el periodo que transcurrió desde la fecha de afectación del primer pago y la fecha del pago final, se generaron intereses en favor del IPAB sobre el saldo insoluto del precio ofertado a la tasa de Cetes promedio a 28 días por un monto de \$17,542 (\$15,989 a valor nominal). Asimismo, se generaron otros gastos directamente relacionados con la adquisición por un monto de \$6,433 (\$5,864 a valor nominal), por lo que el costo total de adquisición de las acciones de Bancrecer ascendió a \$1,834,225 (\$1,671,853 a valor nominal).

La adquisición de Bancrecer fue fondeada con recursos propios de GFNorte, incluyendo recursos en efectivo y dividendos obtenidos de sus subsidiarias, así como a través de la utilización de sobrantes de la emisión de obligaciones efectuada por Banorte y del uso de financiamiento adicional contraído con anterioridad a la fecha de compra de las acciones.

Mediante oficio número 60-II-105587, de fecha 11 de diciembre de 2001, la CNBV, autorizó a Banorte para efectuar el registro contable temporal de dicha inversión dentro del rubro de inversiones en valores. En virtud de que Banorte tomó el control de la administración de Bancrecer hasta el 2 de enero de 2002.

Por lo que se refiere al capital contable de Bancrecer, el citado oficio establece que al cierre del ejercicio de 2001, dicha institución deberá ajustar el valor en libros de su capital contable con una provisión para los gastos de integración ya conocidos. Sobre el particular, y mediante aplicación al crédito mercantil negativo por \$932 millones aproximadamente, (\$850 millones a valor nominal), que le originó a Banorte la compra de Bancrecer a un precio inferior al valor del capital contable, esta última procedió en el mes de diciembre a constituir una provisión contra reservas de capital de éste último, por un monto de \$743,957 (\$678,100 a valor nominal), para

hacer frente a dichos gastos de integración durante el 2002. La provisión registrada en otras cuentas por pagar contempla los siguientes conceptos:

1. Reorganización

1.1 Costo por reestructura

Corresponde al monto que se deberá cubrir por concepto de las liquidaciones de personal de Bancrecer, que serán efectuadas debido a la reestructura organizacional derivada de la integración.

1.2 Programa de out-placement

Corresponde al honorario que se pagará por la contratación de asesores externos especializados en ayudar al personal que causa baja por reestructura a emprender actividades productivas por su cuenta o a obtener nuevos empleos.

1.3 Quitas por créditos al personal a liquidar

De acuerdo con políticas internas, Bancrecer concederá una quita sobre préstamos a empleados que sean finiquitados; el 30% a créditos comerciales y el 20% a créditos hipotecarios.

2. Integración

2.1 Integración operativa

Corresponde a gastos necesarios para integrar a todas las sucursales bajo un mismo modelo operativo.

2.2 Cambio de imagen

Corresponde a los gastos derivados de la necesidad de cambio de imagen de las sucursales de Bancrecer.

2.3 Amortización de gastos de instalación por cierre de sucursales

Se refiere a los gastos de instalación registrados en Bancrecer y que corresponden a las sucursales que dejarán de operar de acuerdo al plan estratégico de Banorte.

3. Obligaciones posteriores al retiro

Corresponde al reconocimiento parcial de los beneficios por servicios médicos derivados del cálculo actuarial realizado en enero de 2000, en el cual se determinaron obligaciones acumuladas por beneficios al retiro por \$132,300 (a valor nominal) por los empleados de Bancrecer. Al respecto, Banorte no contaba al momento de crear la reserva con el cálculo actuarial actualizado del año 2002, por lo que se estimó conservadoramente un monto de \$80,700 (a valor nominal).

Al 31 de diciembre de 2002, Banorte obtuvo el cálculo actuarial definitivo, el cual requirió de un cargo adicional por \$51,749 (\$49,800 a valor nominal).

El análisis de los importes (a valor nominal) de cada uno de los conceptos antes descritos es:

Concepto	Saldo inicial	Movimiento acumulado	Saldo a diciembre de 2003
Reorganización	\$368,100	(\$368,100)	\$-
Integración	229,300	(174,689)	54,611
Obligaciones posteriores al retiro	80,700	(80,700)	-
Total	\$678,100	(\$623,489)	\$54,611

Una vez efectuados los ajustes en los libros de Bancrecer por los gastos de integración mencionados anteriormente, el valor del capital contable de dicha institución al 31 de diciembre de 2001 ascendió a \$1,869,902 (\$1,704,372 a valor nominal).

Por tal motivo, la compra de las acciones de Bancrecer generó un crédito mercantil negativo de \$35,677 (\$32,519 a valor nominal), que representa el exceso del valor de capital contable de la entidad adquirida sobre el costo de adquisición de las acciones, el cual se registró en Banorte el 31 de enero de 2002.

Durante el primer trimestre de 2002, Banorte enajenó un inmueble ubicado en Paseo de la Reforma número 116 en la ciudad de México, el cual era utilizado por Bancrecer como parte de sus oficinas. La venta de dicho inmueble generó a Banorte una pérdida contable de \$50,270 (\$45,820 a valor nominal), que se aplicó contra el crédito mercantil negativo de \$35,677 (\$32,519 a valor nominal). Consecuentemente, dicha operación originó el registro de un crédito mercantil positivo por \$14,592 (\$13,301 a valor nominal), que se presenta dentro del rubro de "Otros Activos".

Con fecha de 11 de marzo de 2002, mediante la celebración de Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banorte y Bancrecer, se aprobó el convenio de fusión de dichas instituciones, subsistiendo esta última como entidad fusionante, y cambiando posteriormente su denominación social a la de Banorte. El 24 de abril de 2002, la SHCP autorizó la operación de fusión, con efectos entre las partes a partir del último día hábil de marzo de 2002.

Esta fusión se maneja como una reorganización o transacción entre empresas bajo control común, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, los cuales fueron aplicados de manera supletoria de conformidad con el criterio A-3 de contabilidad para las instituciones de crédito "Aplicación Supletoria de Criterios Contables" contenido en la Circular 1448, emitida por la CNBV, en donde, para efectos contables la entidad que prevalece es Banorte, aún cuando para efectos legales la entidad fusionante es Bancrecer, lo anterior en virtud de que el capital contable que subsiste es el de Banorte, ya que es la propietaria de las acciones de Bancrecer.

b. Adquisición de las acciones de Generali México Compañía de Seguros, S. A.

Con fecha 19 de diciembre de 2003, GFNorte concertó un contrato de compra-venta de acciones con las siguientes entidades: Maatschappij Graafschap Holland, N.V. (Participatie compañía de origen Holandés), Assicurazioni Generali, S. A. (Generali compañía de origen Italiano) y Transocean Holding Corporation (Transocean compañía de origen Norteamericano) para adquirir acciones representativas del capital social de Generali México Compañía de Seguros, S. A. (Generali México). El precio neto que pagó GFNorte fue de \$84,945 (7.560 millones de dólares americanos) (una vez realizada la retención de Impuesto sobre la renta que ascendió a 90 miles de dólares americanos) que representó el 51% del capital social de Generali México a la fecha de la negociación. Derivado de lo anterior, se generó un crédito mercantil que ascendió a un valor de \$42,372 (3.771 millones de dólares americanos) el cual se presenta en el renglón de "Otros activos, cargos diferidos e intangibles" del balance general.

De conformidad con el contrato de compra-venta de acciones, GFNorte procedió a efectuar el pago de dichas acciones al 100% del precio ofertado dentro de un plazo que no sea mayor al 29 de diciembre de 2003. Asimismo, la adquisición de Generali México fue fondeada con recursos propios de GFNorte, incluyendo recursos en efectivo y dividendos obtenidos de sus subsidiarias.

Debido a que Generali México es una entidad que pertenece al sector de Ahorro y Previsión de GFNorte, esta adquisición se registró al cierre del ejercicio de 2003 bajo método de participación en el renglón de "Inversiones permanentes en acciones" del balance general y que ascendió a \$45,853.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de GFNorte tiene planeado llevar a cabo durante el primer semestre de 2004 una fusión entre Generali México y Seguros Banorte Generali, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte, actuando la primer compañía como entidad fusionante, con objeto de ampliar los productos y servicios en el sector de Ahorro y Previsión de GFNorte.

c. Estrategias de crecimiento

Durante el año de 2003, GFNorte llevó a cabo diversas estrategias de negocio con la finalidad de continuar mostrando una estructura sólida y ofrecer productos más competitivos en el entorno bancario; las más importantes se mencionan a continuación:

1. Bursatilización de cartera hipotecaria

Concertada a través de Sólida:

Durante el último trimestre de 2003, GFNorte concretó a través de Sólida (entidad subsidiaria de Banorte) la primera bursatilización de cartera hipotecaria en México, la cual fue colocada en la BMV. Los créditos bursatilizados corresponden a 10 mil 164 financiamientos del tipo de interés social con un valor de capital de \$1,543,000, mismos que fueron originados por Banca Serfin, S. A., institución de Banca Múltiple y adquiridos por Sólida mediante licitación pública por medio del IPAB. A través de un Fideicomiso constituido por Nacional Financiera, S.N.C. (NAFIN), se emitieron Certificados Bursátiles Preferentes para ser adquiridos por el gran público inversionista por un monto de \$340,000, con un valor nominal de \$100 cada uno, así como Certificados Subordinados, mismos que fueron adquiridos por Sólida. El plazo del instrumento esta conformado por 75 periodos de 28 días con una tasa neta de interés de Cetes (28 días) + 0.90 puntos, pagadera cada 28 días.

2. Compras de paquetes de cartera

Durante el ejercicio de 2003, Sólida efectuó diversas compras de derechos sobre los flujos provenientes de portafolios crediticios licitados principalmente con el IPAB. Los portafolios crediticios adquiridos se conforman como sigue:

Proyecto	Tipo de cartera	Mes de adquisición	Monto de cartera	Proporción de compra	Monto pagado	Monto de cartera al 31 de diciembre de 2003	Saldo por amortizar al 31 de diciembre de 2003
Portafolio "Banorte"	Comercial, hipotecaria y de consumo	Febrero	\$1,855,704	20.34%	\$377,544	\$1,332,500	\$306,147
Portafolio "Bancrecer III"	Comercial y de consumo	Agosto	979,800	3.85%	37,822	890,000	34,241
Portafolio "Banco Industrial"	Comercial y de consumo	Agosto	933,800	5.96%	66,863	815,000	48,571
Portafolio "BBVA Bancomer"	Comercial y de consumo	Octubre	1,189,000	17.33%	205,921	1,189,000	206,236
Total de activos crediticios			4,958,304		688,150	4,226,500	595,195
Serfin Grises	Bienes inmuebles	Febrero, abril, junio, agosto, septiembre, octubre y diciembre	113,721	A la venta	112,270	113,721	113,721
Interlomas	Bienes inmuebles	Octubre	61,494	A la venta	58,292	61,494	61,494
Total de activos no crediticios			175,215		170,562	175,215	175,215
Total			\$5,133,519		\$858,712	\$4,401,715	\$770,410

3. Ventas de paquetes de cartera entre partes relacionadas

En febrero de 2003, Banorte vendió \$1,925 millones de su propia cartera (con intereses) a Sólida a un precio de \$378 millones. De esta operación \$1,861 millones corresponden a cartera vencida y \$64 millones a cartera vigente. La operación se realizó con base a cifras del mes de agosto de 2002, por lo que el monto final que afectó al balance general de febrero de 2003 fue de \$1,856 millones, considerando las cobranzas realizadas desde agosto de 2002. Conjuntamente con la cartera vendida se transfirieron \$1,577 millones de reservas crediticias asociadas a la misma (Véase Nota 36).

Mediante oficio 601-II-323110 de fecha 5 de noviembre de 2003, la CNBV expresó los criterios contables que deben vigilarse en el tratamiento financiero y contable de esta operación y emite una serie de resoluciones en donde Banorte debe detallar en forma pormenorizada el comportamiento que vaya teniendo esta operación en tanto subsista y entiende que esta operación fue única y no un procedimiento permanente de transferencia de cartera.

Con base en lo anterior, a continuación se muestra el comportamiento de la cartera de crédito vendida a Sólida desde el mes de agosto de 2002 y por los trimestres de septiembre y diciembre de 2003:

Cifras en millones de pesos	Moneda nacional			Moneda extranjera valorizada			Total		
	Ago 02	Sep 03	Dic 03	Ago 02	Sep 03	Dic 03	Ago 02	Sep 03	Dic 03
Tipo de cartera									
Comercial	\$5	\$7	\$12	\$5	\$5	\$2	\$10	\$12	\$14
Hipotecario	54	95	105	-	-	-	54	95	105
Cartera vigente	59	102	117	5	5	2	64	107	119
Comercial	\$405	\$349	\$334	\$293	\$241	\$246	\$698	\$590	\$580
Consumo	81	77	77	-	-	-	81	77	77
Hipotecario	1,112	867	818	-	-	-	1,112	867	818
Cartera vencida	1,598	1,293	1,229	293	241	246	1,891	1,534	1,475
Cartera total	\$1,657	\$1,395	\$1,346	\$298	\$246	\$248	\$1,955	\$1,641	\$1,594
Comercial	\$383	\$339	\$329	\$274	\$224	\$227	\$657	\$563	\$556
Consumo	80	77	77	-	-	-	80	77	77
Hipotecario	840	568	539	-	-	-	840	568	539
Reservas crediticias ⁽¹⁾	\$1,303	\$984	\$945	\$274	\$224	\$227	\$1,577	\$1,208	\$1,172

(1) Reservas requeridas de acuerdo a la metodología de calificación que se aplica en Banorte. Banorte tiene un porcentaje de participación del 99.99% del capital contable de Sólida.

Al 31 de diciembre de 2003, la integración de la cartera de créditos de Banorte incluyendo la cartera de créditos vendida a Sólida se muestra como sigue:

Cifras en millones de pesos	Moneda nacional		Moneda extranjera valorizada		Total	
	Sep 03	Dic 03	Sep 03	Dic 03	Sep 03	Dic 03
Tipo de cartera						
Créditos comerciales	\$22,669	\$27,138	\$8,523	\$6,681	\$31,192	\$33,819
Créditos a entidades financieras	2,551	3,048	773	302	3,324	3,350
Créditos al consumo	7,728	8,651	5	4	7,733	8,655
Créditos a la vivienda	13,497	14,557	-	-	13,497	14,557
Créditos a entidades gubernamentales	84,100	77,446	715	730	84,815	78,176
Créditos al IPAB	6,847	6,887	(195)	(201)	6,652	6,686
Cartera vigente	137,392	137,727	9,821	7,516	147,213	145,243
Créditos comerciales	1,291	1,281	1,000	1,017	2,291	2,298
Créditos al consumo	454	526	-	-	454	526
Créditos a entidades gubernamentales	8	8	-	-	8	8
Créditos a la vivienda	1,885	1,855	-	-	1,885	1,855
Cartera vencida	3,638	3,670	1,000	1,017	4,638	4,687
Cartera total	141,030	141,397	10,821	8,533	151,851	149,930
Reservas crediticias	(3,819)	(3,846)	(1,301)	(1,171)	(5,120)	(5,017)
Cartera neta	\$137,211	\$137,551	\$9,520	\$7,362	\$146,731	\$144,913
Reservas a cartera					110.39%	107.04%
% de Cartera Vencida					3.05%	3.13%

Al 31 de diciembre de 2003 se tuvieron movimientos en la cartera crediticia por adjudicaciones por un importe de \$12,000 y por quitas y condonaciones de \$25,000. Asimismo, en las reservas crediticias se generaron quitas y condonaciones por \$25,000 y por pérdidas por adjudicaciones \$5,000.

4. Concertadas por Bancen:

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, Bancen efectuó diversas compras y ventas de derechos sobre los flujos provenientes de portafolios crediticios licitados principalmente con el IPAB y a través de Sólida.

Los portafolios crediticios adquiridos se componen a valor nominal como sigue:

Proyecto	Tipo de cartera	Fecha de adquisición	Monto de cartera	Precio compra	Monto pagado
Meseta	Hipotecaria	Junio - 01	\$2,670,373	21.83%	\$583,000
Bancrecer I	Hipotecaria	Julio - 01	2,006,754	28.13%	564,500
Goldman Sach's	Hipotecaria ⁽¹⁾	Octubre - 01	1,405,906	18.46%	259,643
Serfin-Santander	Hipotecaria y Comercial	Enero - 02	1,964,992	40.44%	794,713
Bitel	Hipotecaria	Diciembre - 03	2,184,327	19.93%	435,425
Total			\$10,232,352		\$2,637,281

(1) Durante el ejercicio de 2002 se cedieron los derechos sobre los flujos de los portafolios crediticios denominados Meseta y el portafolio de interés social de Goldman Sach's a Sólida, por la cantidad de \$924,746 (\$842,884 a valor nominal), sin afectar los resultados del año.

5. Modificación al contrato de administración de cartera con la división fiduciaria de Banca Serfin

Durante el ejercicio de 2003, GFNorte (a través de Bancen) renegocio una modificación al contrato de administración de cartera concertada con la división fiduciaria de Banca Serfin en la que se incluyó el efecto retroactivo de administrar cerca de \$2,800,000 de activos adicionales entre los que sobresalen acciones y valores y derechos fiduciarios inmobiliarios y que se entregaron desde el mes de febrero de 2000 a Bancen.

UTILIDADES E ÍNDICES DE RENTABILIDAD

El Sector Banca, que contribuyó con el 81% del total de las utilidades obtenidas por GFNorte durante el año, generó \$1,947 millones de pesos en el año, cifra que resultó 27% superior a la registrada el año anterior (excluyendo el ingreso extraordinario de Assicurazioni Generali por \$427 millones en el 2002). El ROE alcanzó los 16.5%.

Elemento fundamental de nuestra estrategia en Banorte es la colocación de crédito, aprovechando la nueva capacidad instalada de nuestra red para la distribución a nivel nacional de productos y servicios de crédito. La cartera total del Sector Banca ascendió a \$149,054 millones de pesos. Por su parte la cartera total sin Fobaproa/IPAB continúa con un importante crecimiento, finalizando el año con un saldo de \$73,329 millones de pesos 4.1% superior a la de un año antes.

Calidad de los Activos

	2003	2002	2001
Cartera Vencida	\$3,517	\$4,922	\$4,906
Cartera Total	\$149,054	\$159,067	\$89,362
% Cartera Vencida	2.4%	3.1%	5.5%

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

La cartera vencida disminuyó 28.5% respecto al cierre de 2002. El índice de cartera vencida pasó del 3.1% en 2002 a 2.4% en 2003.

Capital Contable (*)

	2003	2002	2001
CAPITAL			
Capital social	5,656	5,656	5,656
Prima en suscripción o emisión en acciones	983	983	983
Capital Contribuido	\$6,639	\$6,639	\$6,639
Reservas de capital	2,688	2,544	2,544
Resultado de ejercicios anteriores	3,745	2,351	1,883
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	130	172	(612)
Exceso (insuficiencia) en actualización del capital contable	(2,372)	(2,371)	(2,371)
Resultado por tenencia de activos no monetarios: Activo Fijo	11	11	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios:			
Inversiones permanentes en acciones	(140)	(149)	(110)
Efecto acumulado de impuestos diferidos	(277)	(277)	(277)
Resultado neto	1,947	1,956	1,512
Capital Ganado	\$5,732	\$4,238	\$2,569
Interés minoritario	1	-	-
Total Capital Contable	\$12,372	\$10,877	\$9,208

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

(*) No se consolida la Afore.

Índice de Capitalización

	Diciembre 2003
	SECTOR BANCA
Capital Básico	11,687
Capital Complementario	2,497
Capital Neto	\$14,184
Activos Riesgos Crediticios	84,162
Índice Riesgos Crediticios	16.9%
Activos en Riesgo Total ⁽¹⁾	\$111,380

Índice de Capitalización

Tier 1	10.5%
Tier 2	2.2%
Índice Total	12.7%

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

(1) Incluye Riesgos de Mercado. Sin eliminaciones interempresas.

Al cierre de 2003, Sector Banca finalizó con un índice de capitalización respecto a activos en riesgo crediticio del 16.9% y, considerando también los riesgos de mercado con un 12.7%, el cual se divide en un índice de capital básico del 10.5% y de 2.2% para el capital complementario.

	2003	2002	2001
2. Sector Bursátil			
Casa de Bolsa			
Utilidad Neta	\$102	\$83	\$34
Capital Contable	434	339	261
Activo Total	544	475	461
3. Sector de Ahorro y Previsión			
Afore			
Utilidad Neta	\$216	\$254	\$190
Capital Contable	1,072	1,056	1,222
Activo Total	1,267	1,350	1,495
Aseguradora			
Utilidad Neta	\$153	\$82	\$15
Capital Contable	388	236	151
Activo Total	2,622	2,064	1,609
Generali México			
Utilidad Neta	\$3.5	\$-	\$-
Capital Contable	90	-	-
Activo Total	705	-	-
Pensiones			
Utilidad Neta	\$55	\$-	(\$12)
Capital Contable	186	131	131
Activo Total	4,915	4,621	3,895
4. Sector Auxiliares de Crédito			
Arrendadora			
Utilidad Neta	\$27	\$32	\$29
Capital Contable	198	171	139
Activo Total	1,680	1,004	806
Cobertura de Reservas (%)	49.7%	55.1%	63.6%
Factor			
Utilidad Neta	\$35	\$30	\$30
Capital Contable	211	176	145
Activo Total	3,209	2,328	2,468
Cobertura de Reservas (%)	129.1%	68.2%	63.6%
Almacenadora			
Utilidad Neta	\$20	\$15	\$10
Capital Contable	75	62	66
Inventarios	195	292	176
Activo Total	301	387	239
Afianzadora			
Utilidad Neta	\$11	\$8	\$8
Capital Contable	96	85	78
Activo Total	240	203	159

Millones de pesos acumulados expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo revela la disponibilidad de efectivo que la institución tiene en un punto en el tiempo y que le servirá eventualmente para hacer frente a sus obligaciones con sus acreedores. La estructura del estado de flujos de efectivo desglosa el efectivo generado por la operación y los usos de recursos para financiamiento neto y el programa de inversión. La disponibilidad de efectivo en diciembre de 2002 fue de \$24,559 millones. Este nivel aumentó a \$30,743 millones en diciembre de 2003.

Estado de Flujos de Efectivo de GFNorte

	2003	2002	VAR \$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado neto	\$2,218	\$2,095	\$123
Partidas aplicadas a resultados sin requerimientos de recursos:			
Resultados por valuación a valor razonable	26	48	(22)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	809	856	(47)
Depreciaciones y amortizaciones	943	796	147
Impuestos diferidos	(99)	7	(106)
Provisión para diversas obligaciones	(196)	735	(931)
Interés minoritario	145	(184)	324
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	(201)	(172)	(29)
	\$1,427	\$2,086	(\$659)
Partidas relacionadas con la operación:			
Disminución o aumento en la captación	13,556	65,995	(52,439)
Disminución de cartera de créditos	5,966	(68,911)	74,877
Disminución o aumento de portafolio de activos crediticios	(137)	874	(1,011)
Disminución o aumento por operaciones de tesorería	(6,538)	5,271	(1,268)
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos derivados con fines de negociación	(621)	856	(1,477)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(9,715)	21,302	(31,017)
Disminución o aumento de Impuestos Diferidos	(30)	(69)	39
Disminución o aumento de Cuentas por Cobrar y por pagar	1,390	(1,288)	2,678
Recursos netos generados por la operación	\$3,871	\$13,488	(\$9,617)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Emisión de obligaciones subordinadas en circulación	44	1,222	(1,178)
Dividendos Decretados	(358)	(529)	171
Recompra de acciones	86	7	79
Recursos netos usados en financiamiento	(\$227)	\$700	(\$927)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución o aumento en inversiones permanentes	(631)	450	(1,081)
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(236)	(2,403)	2,167
Disminución o aumento de cargos o créditos diferidos	(378)	(506)	128
Disminución o aumento de bienes adjudicados	141	224	(83)
Recursos netos usados en inversión	(\$1,104)	(\$2,235)	\$1,131
Disminución o aumento en disponibilidades	6,185	16,136	(9,952)
Disponibilidades al inicio del año	24,559	8,422	16,136
Disponibilidades al final del año	\$30,743	\$24,559	\$6,185

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003

ESTADOS FINANCIEROS SECTOR BANCA

Con la finalidad de mejorar la comprensión de la información de GFNorte y dada la gran importancia de los 2 bancos (Banorte y Bancen) dentro de GFNorte (ya que representan en forma conjunta más del 90% de los activos, depósitos y utilidades de GFNorte), se incluyen estados financieros e indicadores combinados proforma bajo el nombre de Sector Banca. Se define como Sector Banca a los 2 bancos con sus respectivas subsidiarias, excepto la Afore (subsidiaria de Bancen), que no se considera como parte de este Sector para fines gerenciales.

También se agrupan las empresas correspondientes a otros sectores que se definen de acuerdo a la orientación de las empresas. Dichos sectores son: el Sector Bursátil que está integrado por la Casa de Bolsa; el Sector de Ahorro a Largo Plazo, integrado por las empresas de Pensiones, Aseguradora y la Afore; y el Sector de Organizaciones Auxiliares de Crédito, que incluye a la Arrendadora, al Factoraje, la Almacenadora y la Afianzadora. Esta segmentación se realizó en base a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 14) y al Statement of Financial Accounting Standards N° 131 que se refieren a las reglas sobre la presentación de información financiera por segmentos.

Para todos los periodos se presentan las cifras en pesos constantes al cierre del periodo que se está reportando. Para ello se utiliza el precio de la UDI al fin de cada periodo.

Balance General del Sector Banca (*)

ACTIVOS	2003	2002	2001
Disponibilidades	\$30,288	\$24,185	\$8,004
Títulos para negociar	9,016	2,904	2,360
Títulos disponibles para la venta	240	1,360	1,158
Títulos conservados a vencimiento	9,368	7,994	3,333
Inversiones en Valores	18,623	12,259	6,851
Valores no asignados por liquidar	1	-	-
Saldos deudores en operaciones de reporto	31	38	153
Operaciones con instrumentos derivados	3	10	17
Operaciones con Valores y Derivadas	35	48	169
Créditos Comerciales	33,945	33,486	22,495
Créditos a Entidades Financieras	3,350	8,165	647
Créditos al Consumo	8,655	5,179	2,517
Créditos a la Vivienda	14,715	12,627	5,149
Créditos a Entidades Gubernamentales	78,188	88,321	42,839
Créditos al Fobaproa / IPAB	6,685	6,368	10,809
Cartera de Crédito Vigente	145,537	154,146	84,457
Créditos Comerciales	1,877	2,587	2,693
Créditos al Consumo	450	340	347
Créditos a la Vivienda	1,183	1,995	1,866
Créditos a Entidades Gubernamentales	8	-	-
Cartera de Crédito Vencida	3,517	4,922	4,906
Cartera Total	149,054	159,067	89,362
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,282	5,806	4,906
Cartera de Crédito Neta	144,772	153,261	84,456
Portafolio de Activos Crediticios	2,065	1,928	2,802
Otras Cuentas por cobrar, neto	1,988	2,322	1,218
Bienes Adjudicados	1,119	1,258	1,480
Inmuebles, Mobiliario y equipo, neto	5,123	5,564	3,696
Inversiones permanentes en acciones	1,478	1,018	1,061
Impuestos diferidos, neto	1,065	973	974
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	807	770	709
	13,646	13,833	11,939
TOTAL ACTIVOS	\$207,365	\$203,586	\$111,420

PASIVOS	2003	2002	2001
Depósitos disponibilidad inmediata	66,191	54,738	32,395
Depósitos a plazo	96,372	92,833	49,257
Bonos bancarios	-	1,345	1,428
Captación de Recursos	162,563	148,916	83,080
De exigibilidad inmediata	4,738	13,993	2,756
De corto plazo	10,649	12,418	3,215
De largo plazo	10,298	10,771	9,275
Préstamos de Bancos y Otros	25,685	37,182	15,246
Valores no asignados por liquidar	1	-	-
Saldos acreedores en operaciones de reporto	198	31	101
Operaciones con instrumentos derivados	12	849	11
Operaciones con Valores y Derivados	211	880	112
ISR y PTU por pagar	133	172	5
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	3,589	2,833	2,227
Otras Cuentas por Pagar	3,721	3,005	2,233
Obligaciones subordinadas	2,731	2,687	1,465
Impuestos diferidos	-	-	-
Créditos diferidos	81	38	76
TOTAL PASIVOS	\$194,993	\$192,709	\$102,212
CAPITAL			
Capital social	5,656	5,656	5,656
Prima en suscripción o emisión acciones	983	983	983
Capital Contribuido	6,639	6,639	6,639
Reservas de capital	2,688	2,544	2,544
Resultado de ejercicios anteriores	3,745	2,351	1,883
Resultado por valuación de títulos disponibles venta	130	172	(612)
Exceso (insuficiencia) en actualización capital contable	(2,372)	(2,371)	(2,371)
Resultado por tenencia de activos no monetarios: activo fijo	11	11	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios: inversiones permanentes en acciones	(140)	(149)	(110)
Efecto acumulado de impuestos diferidos	(277)	(277)	(277)
Resultado neto	1,947	1,956	1,512
Capital Ganado	5,732	4,238	2,569
Interés minoritario	1	-	-
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$12,372	\$10,877	\$9,208
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	\$207,365	\$203,586	\$111,420

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2003.

(*) No se consolida la Afore.

Los Estados Financieros están elaborados en base a las reglas de presentación de la Circular 1455, de la CNBV.

Como complemento a la información mostrada en este apartado, véase la Nota 10. IPAB del punto 7. ANEXOS.

POLÍTICAS DE LA TESORERÍA

La Tesorería del Sector Banca de GFNorte es la unidad central encargada de nivelar las necesidades de recursos del mismo, vigilar y administrar los niveles del encaje regulatorio, eliminar el riesgo tasa de las operaciones de colocación a tasa fija mediante el uso de coberturas e implementar estrategias de arbitraje.

Las monedas en que se mantiene el efectivo y las inversiones en valores son Pesos Mexicanos y Dólares de los Estados Unidos de América.

iii. CONTROL INTERNO

Las empresas que conforman GFNorte cuentan con un Sistema de Control Interno (SCI) de acuerdo con los lineamientos establecidos por su Consejo de Administración y las autoridades regulatorias.

Como parte de este SCI la institución cuenta con un Código de Ética y Lineamientos Generales en Materia de Control Interno aprobados por su Consejo de Administración.

Asimismo, se tienen establecidas funciones al Consejo de Administración, Comité de Auditoría, Comisario, Dirección General, Auditoría Interna y Contraloría las cuales tienen como misión coadyuvar en el funcionamiento de un adecuado control interno en sus operaciones.

La estructura del Control Interno se complementa con el cumplimiento de los lineamientos contenidos en la Circular 1506 referente a las Disposiciones de Carácter Prudencial en Materia de Control Interno mediante lo cual se busca fortalecer el sistema de control interno establecido por GFNorte.

e) ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

No aplica, pues no existen estimaciones contables críticas.

4. ADMINISTRACIÓN

a) AUDITORES EXTERNOS

Los auditores externos son designados con la aprobación del Consejo de Administración, apoyándose para ello en la recomendación que el Comité de Auditoría presenta a este organismo.

Durante los últimos 3 ejercicios la firma PricewaterhouseCoopers, S. C., no ha emitido una opinión con salvedad, una opinión negativa o se ha abstenido de emitir opinión acerca de los Estados Financieros de GFNorte.

GFNorte pagó por concepto de honorarios a sus auditores un total de \$181 mil pesos, correspondiendo el 90% de esa cantidad a los servicios de auditoría anual por el ejercicio 2003. El 10% restante fue para cubrir servicios de dictamen fiscal.

b) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

En el Sector Banca de GFNorte, el monto de la cartera operada con personas físicas y morales relacionadas, no sobrepasa el límite establecido del 100% del capital neto para el ejercicio de 2003 y 2002, hacia finales del ejercicio de 2001, Banorte excedió en \$280 millones de pesos el nuevo límite señalado por la Ley de Instituciones de Crédito (75% de la parte básica del capital neto).

	Banorte			Bancentro		
	Dic'03	Dic'02	Dic'01	Dic'03	Dic'02	Dic'01
Cartera Art. 73	\$3,741	\$4,094	\$4,405	\$140	\$326	\$337
Cartera Art. 73/ 75% del Capital Básico	55.6%	74.9%	107.5%	7.8%	27.0%	27.4%

Millones de pesos.

Banorte

Al **31 de marzo de 2004**, el total de la cartera de créditos relacionados, bajo el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, era de \$3,644 millones de pesos (incluyendo \$55 millones de pesos de cartas de créditos, las cuales se encuentran registradas en cuentas de orden), representando el 4.9% del total de la cartera de crédito (excluyendo el saldo de créditos al Fobaproa, IPAB, ADE, Fopyme y Finape) de Banorte. Del monto total de créditos relacionados, \$759 millones de pesos fueron créditos otorgados a clientes vinculados con miembros del Consejo de Administración, \$1,039 millones de pesos a clientes vinculados con accionistas, \$1,846 millones de pesos vinculados con empresas relacionadas con GFNorte.

Los créditos relacionados han sido otorgados y calificados de acuerdo con las políticas, procedimientos y sistemas de calificación aplicables al resto de la cartera de crédito de Banorte sobre la base de los criterios de calificación de la cartera de crédito emitidos por la CNBV al 31 de Marzo de 2004, el 80.9% de los créditos relacionados estaban calificados con categoría "A", el 19.1% con categoría "B" todos estos créditos son clasificados en cartera comercial.

De conformidad con el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, el saldo de la cartera de crédito de Banorte para personas físicas y morales al cierre de marzo de 2004 se encuentra al 52.4% del límite establecido por Banco de México, el cual equivale al 75% de la parte básica del capital neto.

Al **31 de diciembre de 2003**, el total de la cartera de créditos relacionados, bajo el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, era de \$3,741 millones de pesos (incluyendo \$62 millones de pesos de cartas de créditos, las cuales se encuentran registradas en cuentas de orden), representando el 5.1% del total de la cartera de crédito (excluyendo el saldo de créditos al Fobaproa, al IPAB, ADE, Fopyme y Finape) de Banorte. Del monto total de créditos relacionados \$758 millones de pesos fueron créditos otorgados a clientes vinculados con miembros del Consejo de Administración, \$973 millones a clientes vinculados con accionistas y \$2,010 millones de pesos vinculados con empresas relacionadas con GFNorte.

Los créditos relacionados han sido otorgados y calificados de acuerdo con las políticas, procedimientos y sistemas de calificación aplicables al resto de la cartera de crédito de Banorte sobre la base de los criterios de calificación de la cartera de crédito emitidos por la CNBV al 31 de diciembre de 2003, el 99.0% de los créditos relacionado estaban calificados con categoría "A", el 0.9% en categoría "B" y el 0.1% en D, la gran mayoría de estos créditos son clasificados en cartera comercial.

De conformidad con el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, el saldo de la cartera de crédito de Banorte para personas físicas y morales al cierre de diciembre de 2003 se encuentra al 55.6% del límite establecido por Banco de México, el cual equivale al 75% de la parte básica del capital neto.

Bancen

Al **31 de marzo de 2004**, el total de la cartera de créditos relacionados, bajo el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, era de \$105 millones de pesos, representando el 15.7% del total de la cartera de crédito (excluyendo el saldo de ADE, Fopyme y Finape) de Bancen. El monto total de créditos relacionados fueron créditos otorgados a empresas relacionadas con GFNorte.

Los créditos relacionados han sido otorgados y calificados de acuerdo con las políticas, procedimientos y sistemas de calificación aplicables al resto de la cartera de crédito de Bancen sobre la base de los criterios de calificación de la cartera de crédito emitidos por la CNBV al 31 de marzo de 2004, el 100% de los créditos relacionado estaban calificados con categoría "A" estos créditos son clasificados en cartera comercial.

De conformidad con el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, el saldo de la cartera de crédito de Bancen para personas físicas y morales al cierre de marzo de 2004 se encuentra al 5.78% del límite establecido por Banco de México, el cual equivale al 75% de la parte básica del capital neto.

Al **31 de diciembre de 2003**, el total de la cartera de créditos relacionados, bajo el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, era de \$140 millones de pesos, representando el 19.8% del total de la cartera de crédito (excluyendo el saldo de ADE, Fopyme y Finape) de Bancen. El monto total de créditos relacionados fueron créditos otorgados a empresas relacionadas con GFNorte.

Los créditos relacionados han sido otorgados y calificados de acuerdo con las políticas, procedimientos y sistemas de calificación aplicables al resto de la cartera de crédito de Bancen. sobre la base de los criterios de calificación de la cartera de crédito emitidos por la CNBV, al 31 de diciembre de 2003, el 100% de los créditos relacionado estaban calificados con categoría "A" estos créditos son clasificados en cartera comercial.

De conformidad con el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, el saldo de la cartera de crédito de Bancen para personas físicas y morales al cierre de diciembre de 2003 se encuentra al 7.8% del límite establecido por Banco de México, el cual equivale al 75% de la parte básica del capital neto.

RELACIONES DE NEGOCIO

GFNorte

GFNorte tiene la práctica de identificar los saldos y las operaciones que realiza con sus subsidiarias, los cuales con motivo de la presentación de los estados financieros consolidados fueron eliminados y por aquellas empresas que no se consolidan, sus importes no son relevantes. Estas operaciones se listan a continuación:

	31-Dic-03	31-Dic-02	31-Dic-01	31-Dic-00
OPERACIONES INTERCOMPAÑÍAS				
Ingresos por Intereses	\$3,076	\$9,524	\$25,166	\$42,539
SALDOS INTERCOMPAÑÍAS				
Disponibilidades:				
Cuentas de Cheques	0	1	2	16
Mesa de Dinero	85,856	17,851	159,339	118,332
	85,856	17,852	159,341	118,348
Otras Cuentas por Cobrar:	0	0	0	28,806

Miles de pesos de diciembre, 31 2003.

Las principales operaciones y saldos de las principales subsidiarias de GFNorte, que son Banorte y Bancentro, se detallan a continuación:

Banorte

Las principales operaciones realizadas durante el ejercicio se refieren a:

- * Otorgamiento de créditos.
- * Celebración de operaciones de mercado de dinero.
- * Prestación de servicios administrativos.
- * Arrendamiento de activos.
- * Prestación de servicios de software
- * Servicios de regalías por uso y explotación de marca y *know how*.
- * Administración y recuperación de cartera crediticia.

Las operaciones y saldos con empresas relacionadas pertenecientes al sector financiero se resumen como sigue:

Institución	Ingresos			Cuentas por cobrar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Arrendadora Banorte, S. A. de C. V.	\$45,362	\$43,074	\$31,121	\$544,819	\$470,556	\$197,330
Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V.	58,526	57,345	307,877	-	-	-
Banco del Centro, S. A.	3,082,413	5,059,790	3,903,154	-	925,070	3,035,712
Banorte Generali, S. A. de C. V. AFORE	118	44	1,918	-	-	-
Almacenadora Banorte, S. A. de C. V.	18,843	14,249	15,314	92,157	289,903	145,462
Sólida Administradora de Portafolios, S. A. de C. V. (antes Sólida Asesoría y Servicios Corporativos, S. A. de C. V.)	-	-	-	-	-	963,741
Factor Banorte, S. A. de C. V.	39,221	40,448	66,073	323,194	623,003	284,166
Constructora Primero, S. A. de C. V.	2	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Banorte, S. A. de C. V.	2	-	-	26,400	-	-
Inmobiliaria Bancrecer, S. A. de C. V.	6	-	-	229,080	238,043	-
Inmobiliaria Innova, S. A. de C. V.	3	-	-	79,068	82,162	-
Inmobiliaria Bra, S. A. de C. V.	1	-	-	-	-	-
Inmuebles de Occidente, S. A. de C. V.	1	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Innova, S. A. de C. V.	-	-	-	79,068	-	-
Total	\$3,244,498	\$5,214,950	\$4,325,457	\$1,294,718	\$2,628,737	\$4,626,411

Institución	Egresos			Cuentas por pagar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V.	\$3,076	\$9,254	\$25,166	\$85,856	\$17,852	\$159,340
Arrendadora Banorte, S. A. de C. V.	14,667	36,920	26,078	9,878	10,318	19,142
Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V.	145,925	16,626	74,749	176	391	2,641
Banco del Centro, S. A.	99,441	136,414	132,806	-	106,845	50,870
Banorte Generali, S. A. de C. V. AFORE	-	8	17	2,515	4,652	2,170
Almacenadora Banorte, S. A. de C. V.	1,109	57	2,537	3,274	3,889	5,851
Factor Banorte, S. A. de C. V.	136	204	132	22,829	17,946	34,385
Inmobiliaria Banorte, S. A. de C. V.	36,848	19,234	21,172	32,922	22,341	105,193
Constructora Primero, S. A. de C. V.	20,037	22,787	26,586	11,210	30,684	34,543
Inmobiliaria Bancrecer, S. A. de C. V.	32,218	42,594	-	23,905	10,956	-
Inmobiliaria Innova, S. A. de C. V.	7,420	14,812	-	16,677	9,913	-
Inmobiliaria Banormex, S. A. de C. V.	733	811	-	6,805	5,902	-
Inmobiliaria Finsa, S. A. de C. V.	2,296	2,583	-	18,265	19,478	-
Inmobiliaria Bra, S. A. de C. V.	4,874	3,667	-	32,056	46,542	-
Inmuebles de Occidente, S. A. de C. V.	1,421	1,587	-	9,716	10,449	-
Inmuebles de Tijuana, S. A. de C. V.	50	45	-	4,720	640	-
Corporación Arrendadora Bancrecer, S. A. de C. V.	-	581	-	-	8,767	-
Poliservicio Profesional y Técnico, S. A. de C. V.	-	-	-	-	29	-
Derivados Banorte, S. A. de C. V.	-	-	-	184	193	30
Total	\$369,891	\$308,454	\$309,243	\$280,988	\$327,787	\$414,195

Bancen

Las principales operaciones realizadas durante el ejercicio se refieren a:

- * Celebración de operaciones de mercado de dinero.
- * Administración de sociedades de inversión.
- * Otorgamiento de créditos.
- * Prestación de servicios administrativos.
- * Obtención de préstamos.
- * Administración y recuperación de cartera crediticia.

Las operaciones y saldos con empresas relacionadas pertenecientes al sector financiero se resumen como sigue:

Institución	Ingresos			Cuentas por cobrar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Sociedades de inversión	\$-	\$-	\$254,587	\$-	\$-	\$-
Banco Mercantil del Norte, S. A.	73,742	136,414	132,807	29,840	106,845	50,870
Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V.	8,252	30,746	23,562	-	-	-
Total	\$81,994	\$167,160	\$410,956	\$29,840	\$106,845	\$50,870

Institución	Egresos			Cuentas por pagar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Banco Mercantil del Norte, S. A.	\$3,064,930	\$5,059,790	\$3,883,863	\$932,607	\$925,070	\$3,035,987
Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V.	1,250,212	1,937,201	2,820,566	-	-	-
Total	\$4,315,142	\$6,996,991	\$6,704,429	\$932,607	\$925,070	\$3,035,987

c) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración estará integrado por un mínimo de 5 y un máximo de 15 Consejeros Propietarios, de los cuales cuando menos el 25% deberán ser independientes. Los Consejeros Suplentes sólo podrán suplir, en caso de una vacante temporal, a sus respectivos propietarios, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener este mismo carácter.

El Consejo de Administración nombrado para el ejercicio social de 2004 por la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 29 de abril de 2004, está integrado por los siguientes miembros:

NOMBRE	CARGO	TIEMPO EN LA EMPRESA	ANTECEDENTES PROFESIONALES	PARENTESCO
Don Roberto González Barrera	Presidente Propietario Patrimonial	Octubre de 1993	- Grupo Maseca (Presidente del Consejo). - Banco Mercantil del Norte, S. A. (Presidente del Consejo).	Padre de Doña Bertha González Moreno y Don Juan González Moreno
Don Rodolfo Barrera Villarreal	Vicepresidente Propietario Patrimonial	Octubre de 1993	- Banco Mercantil del Norte, S. A. (Consejero Propietario y Vicepresidente). - Grupo Quimmco, S. A. de C. V. (Presidente del Consejo de Administración)	Padre de Don Jesús L. Barrera Lozano
Doña Magdalena García de Martínez Chavarría	Propietario Patrimonial	Abril de 2003	- Presidente del Consejo de Administración de Grupo Transregio, S. A.	Tía de Carlos Chavarría Garza
Don Jacobo Zaidenweber Cvilich	Propietario Independiente	Octubre de 1993	- C.E.M.A.I. (Presidente del Comité bilateral México-Estados Unidos). - C.O.E.C.E. (Consejero).	
Don Eduardo Livas Cantú	Propietario Independiente	Abril de 1999	- Asesor Independiente	
Don Richard Frank	Propietario Patrimonial	Abril de 1998	- Darby Overseas Investments, Ltd. (Managing Partner).	
Don José G. Garza Montemayor	Propietario Patrimonial	Octubre de 1993	- Productos Laminados de Monterrey, S. A. de C. V. (Dirección General).	
Don David Villarreal Montemayor	Propietario Patrimonial	Octubre de 1993	- Artefactos Laminados, S. A. (Dueño de la empresa).	
Don Netzahualcóyotl de la Vega García	Propietario Independiente	Abril de 1998	- Sindicato de Trabajadores de la Industria de la Radiodifusión, Televisión, Similares y Conexos de la República Mexicana (Secretario General).	
Don Juan González Moreno	Propietario Relacionado	Abril de 2004	- Mission Food (Grupo Maseca) (Director de Proyectos Especiales)	Hijo de Don Roberto González Barrera y hermano de Doña Bertha González Moreno
Doña Bertha González Moreno	Propietario Patrimonial	Abril de 1999	- Patronato de Cerralvo A.B.P. (Dirección General)	Hija de Don Roberto González Barrera y hermana de Don Juan González Moreno
Don Juan Diez Canedo Ruiz	Propietario Independiente	Abril de 1995	- Asesor Independiente	
Don Luis Peña Kegel	Propietario Relacionado	Abril de 2004	- Director General de Grupo Financiero Banorte S. A. de C. V.	
Don Eugenio Clariond Reyes-Retana	Propietario Independiente	Abril de 2001	- Grupo IMSA, S. A. de C. V. (Presidente Ejecutivo).	
Don Francisco Alcalá de León	Propietario Independiente	Abril de 2001	- Frajal Consultores, S. C. (Presidente).	
Don Juan Manuel Quiroga Garza	Suplente Relacionado	Abril de 2002	- Director General Corporativo de Grupo Financiero Banorte S. A. de C. V.	

NOMBRE	CARGO	TIEMPO EN LA EMPRESA	ANTECEDENTES PROFESIONALES	PARENTESCO
Don Jesús L. Barrera Lozano	Suplente Patrimonial	Abril de 2002	- Director General de Grupo Quimmco, S. A. de C. V.	Hijo de Don Rodolfo Barrera Villarreal
Don Carlos Chavarria Garza	Suplente Patrimonial	Abril de 2003	- Director General Corporativo de Grupo Transregio, S. A.	Sobrino de Doña Magdalena García de Martínez Cavaría
Don Simón Nizri Cohen	Suplente Independiente	Octubre de 1993	- Textiles Unidos, TISAMEX, Industrias Eureka, Bordados Fénix, Alto Acabado, S. A. de C. V. (Socio Fundador y Consejero). - Hilados Mary, Organización Kadima, Terpel, Diseños Logar, S. A. de C. V. (Socio Fundador y Consejero).	
Don César Verdes Quevedo	Suplente Independiente	Abril de 2004	- Asesor Financiero de Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V. - Director General de Operadora Cever, S. A. - Director General de Grupo Automotriz Cever, S. A.	
Don Alejandro Schwedhelm	Suplente Patrimonial	Septiembre de 2002	- Asesor de Darby Overseas, Invesment, LTD	
Don Federico Valenzuela Ochoa	Suplente Relacionado	Abril de 2002	- Director General de Banco Mercantil del Norte, S. A., y Banco del Centro, S. A.	
Don Manuel Sescosse Varela	Suplente Relacionado	Abril de 2002	- Director General de Banca Comercial de Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V.	
Don Germán Francisco Moreno Pérez	Suplente Independiente	Abril de 2002	- Director General de Inmobiliaria GFMORENO, S. A.	
Don Alejandro Alvarez Figueroa	Suplente Independiente	Octubre de 1993	- Cablemas, S. A. de C. V.	
Don Javier Vélez Bautista	Suplente Independiente	Abril de 2001	- Asesor Independiente	
Don José Antonio Díaz Vicente	Suplente Independiente	Abril de 2002	- Socio del despacho Díaz Villalobos, S. C.	
Don Isaac Hamui Musali	Suplente Independiente	Abril de 2002	- Director General de Inmobiliaria IHM, S. A de C. V.	
Don Isaac Becker Kabacnik	Suplente Independiente	Abril de 2002	- Presidente de Becker e Hijos, S. A. de C. V. y de Becktel, S. A. de C. V.	
Don Javier Martínez Abrego	Suplente Independiente	Octubre de 1993	- Motocicletas y Equipos, S. A. de C. V. (Presidente del Consejo) - Industria Mexicana de Repuestos, S. A. (Presidente del Consejo).	

De conformidad con el artículo Trigésimo Tercero de los Estatutos Sociales vigentes, las funciones y facultades del consejo son:

I.- Representar a la Sociedad ante toda clase de personas físicas y morales, así como ante autoridades municipales, estatales o federales, así como ante las autoridades del trabajo locales o federales, ante las diferentes Secretarías de Estado, Tribunal Fiscal de la Federación, Instituto Mexicano del Seguro Social, oficinas regionales y demás dependencias del mismo Instituto y ante árbitros o arbitradores, con poder general para pleitos y cobranzas, con el que se entienden conferidas las mas amplias facultades generales a que se refiere el primer párrafo del Artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal, y con las especiales que requieran mención expresa conforme a la fracciones I, II, III, IV, V, VI, VII y VIII del Artículo 2587 del mencionado cuerpo legal, por lo que, de modo enunciativo mas no limitativo, podrá:

- a) Transigir y comprometer en árbitros;
- b) Interponer y desistirse de toda clase de juicios y recursos;
- c) Promover juicios de amparo y desistirse de ellos;
- d) Presentar y ratificar denuncias y querrelas penales; y satisfacer los requisitos de estas últimas; y desistirse de ellas;
- e) Constituirse en coadyuvante del Ministerio Público, Federal o local;
- f) Otorgar perdón en los procedimientos penales;
- g) Articular o absolver posiciones en cualquier género de juicios, incluidos los laborales, en el entendido, sin embargo, de que la facultad de absolverlas sólo podrá ser ejercida por medio de las personas físicas que al efecto designe el Consejo de Administración, en los términos de la fracción X de este Artículo, por lo que quedan absolutamente excluidos del goce de la misma cualesquiera otros funcionarios o apoderados de la Sociedad.
- h) Obtener adjudicaciones de bienes, hacer cesión de bienes, presentar posturas de remate, recusar, recibir pagos.

II.- Comparecer ante todo tipo de autoridades en materia laboral, sean administrativas o jurisdiccionales, locales o federales; actuar dentro de los procedimientos procesales o paraprocesales correspondientes, desde la etapa de conciliación y hasta la de ejecución laboral; y celebrar todo tipo de convenio, en los términos de los Artículos 11, 787 y 876 de la Ley Federal del Trabajo:

III.- Administrar los negocios y bienes sociales con el poder general más amplio de administración, en los términos del Artículo 2554, párrafo segundo, del mencionado Código Civil para el Distrito Federal.

IV.- Emitir, suscribir, otorgar, aceptar, avalar o endosar títulos de crédito en los términos del Artículo 9° de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito:

V.- Ejercer actos de disposición y dominio respecto de los bienes de la Sociedad, o de sus derechos reales o personales, en los términos del párrafo tercero del Artículo 2554 del citado Código Civil y con las facultades especiales señaladas en las fracciones I, II y V del Artículo 2587 del referido ordenamiento legal y las disposiciones de carácter general dictadas al respecto por la CNBV;

VI.- Establecer reglas sobre la estructura, organización, integración, funciones y facultades de la Comisión ejecutiva del Consejo de Administración, los Consejos Regionales, de los Comités Internos y de las comisiones de trabajo que estime necesarios; nombrar a sus integrantes; y fijarles su remuneración de conformidad con las disposiciones de carácter general dictadas al respecto por la CNBV;

VI Bis.- Constituir el Comité de Auditoría, el cual se integrará con consejeros, de los cuales el presidente y la mayoría de ellos deberán ser independientes y contará con la presencia del o los comisarios de la Sociedad, quienes asistirán en calidad de invitados con derecho a voz pero sin voto.

El Comité de Auditoría tendrá, entre otras, las siguientes funciones:

- a) Elaborar un reporte anual sobre sus actividades y presentarlo al Consejo de Administración;
- b) Opinar sobre transacciones con personas relacionadas;
- c) Proponer la contratación de especialistas independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, a fin de que expresen su opinión respecto de las transacciones a que se refiere el inciso d) de la fracción IV del artículo 14 Bis 3 de la Ley del Mercado de Valores
- d) Cualquier otra función que le confiera el Consejo de Administración, la Ley o regulaciones que de ella emanen.

El Consejo de Administración presentará a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el reporte anual del Comité de Auditoría;

VI BIS I.- El Consejo de Administración deberá cerciorarse que los Comisarios de la Sociedad sean convocados, además de a las Sesiones de ese órgano colegiado, a todas las sesiones de aquellos órganos intermedios de consulta en los que el Consejo de Administración haya delegado alguna facultad;

VII.- Formular su reglamento interior de trabajo:

VIII.- En los términos del Artículo 145 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, designar y remover al Director General y a los principales funcionarios, con observancia de lo dispuesto en el Artículo 25 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras; al auditor externo de la Sociedad; y al Secretario y al Prosecretario del propio Consejo; señalarles sus facultades y deberes; y determinar sus respectivas remuneraciones:

IX.- Otorgar los poderes que crea convenientes a los funcionarios indicados en la fracción anterior, o a cualesquiera otras personas, y revocar los otorgados; y, con observancia de lo dispuesto en las leyes aplicables, delegar sus facultades y en el Director General, o alguna de ellas en uno o varios de los Consejeros, o en los Apoderados que designe al efecto, para que lo ejerzan en el negocio o negocios y en los términos y condiciones que el Consejo de Administración señale;

X.- Delegar, a favor de la persona o personas que estime conveniente, la representación legal de la Sociedad, otorgarles el uso de la firma social y conferirles poder general para pleitos y cobranzas, con las más amplias facultades generales a que se refiere el primer párrafo del Artículo 2554 del Código Civil y con las especiales que requieran mención expresa conforme a las fracciones III, IV, VI, VII y VIII del Artículo 2587 del mencionado cuerpo legal de modo que ejemplificativamente, puedan:

- a) Ostentarse como representantes legales de la Sociedad en cualquier procedimiento o proceso, administrativo, laboral, judicial o cuasijudicial y, con ese carácter, hacer todo género de instancias, y, señaladamente; articular o absolver posiciones en nombre de la Sociedad, concurrir, en el periodo conciliatorio, ante las juntas de conciliación y arbitraje, intervenir en las diligencias respectivas; y celebrar toda clase de convenio con los trabajadores;
- b) Realizar todos los otros actos jurídicos a que se refiere la fracción I de este Artículo;
- c) Sustituir los poderes y facultades de que se trata, sin merma de los suyos, y otorgar y revocar mandatos;

XI.- Resolver acerca de la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad, en los términos del Artículo 14 bis de la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones de carácter general aplicables. Esta facultad otorgada al Consejo de Administración es indelegable.

XII.- Resolver acerca de la adquisición, gravamen o transmisión de acciones propiedad de la Sociedad, emitidas por otras sociedades.

XIII.- En general, tendrá todas las facultades necesarias para desempeñar la administración que tiene confiada y consecuentemente podrá llevar a cabo todas las operaciones y actos, tanto jurídicos como materiales, que directa o indirectamente, se relacionen con el objeto social definido en el Artículo Tercero y las actividades complementarias señaladas en el Artículo Cuarto de estos Estatutos, sin limitación alguna. Las referencias de este Artículo a los preceptos del Código Civil para el Distrito Federal se entienden hechas a los correlativos de los Códigos Civiles de las entidades en que el mandato se ejerza.

ACCIONISTAS

La participación accionaria individual de los consejeros y principales funcionarios en la Sociedad con participación mayor al 1%, se encuentra distribuida como sigue, de acuerdo con los listados de accionistas elaborados en virtud de la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2004.

CONSEJEROS	No. ACCIONES
Roberto González Barrera	97'894,896
José Gpe. Garza Montemayor	11'432,000
David Villarreal Montemayor (en copropiedad con Doña Alicia Montemayor de Villarreal	10'200,498
Rodolfo Barrera Villarreal	9'882,718
Doña Magdalena García Garza	7'890,679
Javier Martínez Ábrego	7'110,000

Por otra parte, con fecha 22 de julio de 1998, Banorte constituyó un fideicomiso de incentivos y opción de compra de acciones para ejecutivos que laboren en cualquiera de las empresas que forman GFNorte, el cual fue modificado mediante convenio celebrado el día 26 de septiembre de 2000.

El fideicomiso tiene como finalidad otorgar a determinados ejecutivos, en base a su responsabilidad y desempeño en el trabajo y a criterio de un Comité de Asignaciones creado para tal efecto, un paquete accionario, vendido al precio del día de la celebración del contrato de compraventa respectivo, que el ejecutivo irá pagando dentro de los plazos establecidos según su conveniencia. El fideicomiso pretende fomentar el interés de los ejecutivos de permanecer laborando en las entidades controladas por GFNorte, así como que éstos participen en el crecimiento y éxito del mismo y a la vez que sea un estímulo para atraer y reclutar nuevos ejecutivos.

El nombre de los 10 principales accionistas de GFNorte, de acuerdo con el listado de accionistas elaborado en virtud de la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2004, es el siguiente:

ROBERTO GONZÁLEZ BARRERA
 GRUMA, S. A. DE C. V.
 DARBY OVERSEAS INVESTMENT, LTD
 ALICIA REBECA MONTEMAYOR DE VILLARREAL
 MAGDALENA GARCÍA GARZA
 JAVIER MARTÍNEZ ABREGO
 JPM CHASE BANK TRATY A/C (POR CUENTA DE TERCEROS)
 THE NORTHERN TRUST CPY AVFC TREATY (POR CUENTA DE TERCEROS)
 INVESTORS BK AND TRUST CO. IC CLIENT (POR CUENTA DE TERCEROS)
 BEAR STEARNS SECURITIES CORP. (POR CUENTA DE TERCEROS)

En el caso de Gruma, S. A. de C. V, ésta detenta el 10.85% del capital social de la Sociedad, siendo su principal accionista Don Roberto González Barrera, quien posee 182'375,664 acciones, que representan el 40.5% de su capital social.

COMISIÓN EJECUTIVA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La Sociedad cuenta con la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración y con el Comité de Auditoría, como órganos intermedios de administración.

La **Comisión Ejecutiva** está integrada por las siguientes personas:

CARGO	TITULAR	SUPLENTE
Presidente	Don Roberto González Barrera	Don Juan Antonio González Moreno
Vicepresidente	Don Rodolfo Barrera Villarreal	Don Jesús L. Barrera Lozano
1er. Vocal	Don Juan Manuel Quiroga Garza	
2do. Vocal	Don José Gpe. Garza Montemayor	Don David Villarreal Montemayor
3er. Vocal	Don Jacobo Zaidenweber Cvilich	Don Simón Nizri Cohen
4to. Vocal	Don Alejandro Alvarez Figueroa	
5to. Vocal	Don Luis Peña kegel	Don Federico Valenzuela Ochoa
Secretario	Doña Aurora Cervantes Martínez	Don Jorge A. García Garza

La Comisión Ejecutiva tiene como principales facultades, las siguientes:

Emolumentos

Cada integrante de la Comisión recibirá, por concepto de honorarios, una suma igual a la asignada a cada Consejero por asistencia a cada sesión.

Funciones de la Comisión

Esta Comisión tendrá las siguientes funciones:

1.- Formular la agenda o señalar asuntos a tratar en la siguiente Junta de Consejo de Administración de la Sociedad y en su caso, de las entidades financieras y de servicios que controla la misma.

2.- Revisar y autorizar, en su caso, operaciones específicas de la propia sociedad y en su caso, las entidades financieras y de servicios que controla la misma, que le sean encomendadas por el propio Consejo de Administración.

3.- Revisar y en su caso, someter a acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad o de cualquier otro órgano competente, la autorización de las operaciones en virtud de las cuales resulten o puedan resultar deudores de Banorte o cualquiera otra institución de crédito que sea controlada por la Sociedad, las personas a que se refiere el Artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito.

4.- Proponer al Consejo de Administración el otorgamiento de poderes, mandatos y demás facultades de representación del Director General y demás funcionarios, a que se refiere la fracción VI del Artículo Trigésimo Tercero de los Estatutos de la Sociedad.

5.- Revisar, junto con la Dirección General, la marcha de la Sociedad, las entidades financieras y de servicios que controla la misma.

6.- Determinar y proponer al Consejo de Administración, junto con la Dirección General, las políticas, metas, estrategias y presupuestos anuales de inversión y operación (gasto corriente) que habrán de someterse al citado Consejo.

7.- Proponer al Consejo de Administración, por si o traves de la Dirección General, políticas, procedimientos o sugerencias en general, encaminadas a la optimización de los productos o servicios que presta las entidades financieras y las sociedades de servicios que controla la misma.

8.- Denunciar ante el Consejo de Administración los hechos o abstenciones que se estimen irregulares y de trascendencia en la administración y funcionamiento de la Sociedad, de las entidades financieras y las de servicios que controla la misma.

9.- En general, analizar y resolver los asuntos que, a juicio de cualquiera de sus integrantes, deban ser sometidos a esta Comisión y cuyo conocimiento no corresponda a otro órgano.

Funciones del Secretario

El Secretario de la Comisión tendrá las siguientes funciones:

- 1.- Efectuar las convocatorias a las Sesiones de la Comisión.
- 2.- Redactar y someter a la aprobación de los integrantes de la Comisión, las actas de las Sesiones de la misma.
- 3.- Vigilar e informar a la Comisión del seguimiento de los acuerdos de la misma.
- 4.- Llevar el archivo de la Comisión.

Periodicidad

Esta Comisión se reunirá con la periodicidad que este mismo órgano administrativo determine.

Quorum

Para sesionar se requiere de la presencia mínima de cinco (5) miembros de la Comisión.

Presidencia

Las sesiones serán presididas por el Presidente de la Comisión y en ausencia o imposibilidad, por el Primer Vicepresidente y a falta de este por el Segundo Vicepresidente.

Resoluciones

Los acuerdos o resoluciones de esta Comisión se tomará por mayoría de votos presentes, en la inteligencia de que, en caso de empate, el Presidente de la Sesión tendrá voto de calidad.

Actas

De cada sesión de esta Comisión se levantará Acta, la cual se asentará en el libro respectivo, que será firmada por el Presidente y el Secretario, llevándose, en su caso, un expediente de cada sesión.

Convocatoria

Las convocatorias serán hechas, a solicitud de cualquiera de los integrantes de la Comisión, por cualquier medio de comunicación, debiendo el citatorio respectivo efectuarse, por lo menos, con 48 horas de anticipación a la que en debe celebrarse la sesión.

COMITÉ DE AUDITORÍA

Por su parte, el Comité de Auditoría se constituyó por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 26 de julio de 2001, estando actualmente integrado por las siguientes personas:

Don Francisco Alcalá de León (Presidente)	Consejero Independiente
Don Eduardo Livas Cantú	Consejero Independiente
Don Alejandro Álvarez Figueroa	Consejero Independiente
Don Luis Peña Kegel	Consejero Relacionado
Don Javier Vélez Bautista	Consejero Independiente
Don Juan Díez-Canedo Ruiz	Consejero Independiente
Don Fernando Olvera Escalona	Asesor

Las funciones del Comité de Auditoría, el cual está formado por más de un experto financiero, se contienen en las fracciones VI Bis y VI Bis 1, del artículo Trigésimo Tercero de los Estatutos Sociales, relativo a las funciones y facultades del Consejo de Administración, que señalan:

VI Bis.- Constituir el Comité de Auditoría, el cual se integrará con consejeros, de los cuales el presidente y la mayoría de ellos deberán ser independientes y contará con la presencia del o los comisarios de la Sociedad, quienes asistirán en calidad de invitados con derecho a voz pero sin voto.

El Comité de Auditoría tendrá, entre otras, las siguientes funciones:

- Elaborar un reporte anual sobre sus actividades y presentarlo al Consejo de Administración;
- Opinar sobre transacciones con personas relacionadas;
- Proponer la contratación de especialistas independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, a fin de que expresen su opinión respecto de las transacciones a que se refiere el inciso d) de la fracción IV del artículo 14 Bis 3 de la Ley del Mercado de Valores
- Cualquier otra función que le confiera el Consejo de Administración, la Ley o regulaciones que de ella emanen.

El Consejo de Administración presentará a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el reporte anual del Comité de Auditoría;

VI BIS I.- El Consejo de Administración deberá cerciorarse que los Comisarios de la Sociedad sean convocados, además de a las Sesiones de ese órgano colegiado, a todas las sesiones de aquellos órganos intermedios de consulta en los que el Consejo de Administración haya delegado alguna facultad;

COMITÉ DE POLÍTICAS DE RIESGO

Adicionalmente, se cuenta con el Comité de Políticas de Riesgo que tiene las siguientes funciones y facultades:

1. Proponer para aprobación del Consejo de Administración:

- 1.1. El manual de administración integral de riesgo.
- 1.2. Los límites de exposición al riesgo.
- 1.3. La estrategia de asignación de recursos.

2. Aprobar:

- 2.1. La metodología para dar seguimiento a los distintos tipos de riesgo.
- 2.2. Los modelos, parámetros y escenarios para medir y controlar riesgos.
- 2.3. La realización de nuevas operaciones que conlleven riesgo.

3. Designar al responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos.

4. Informar al Consejo sobre:

- 4.1. La exposición al riesgo y posibles efectos negativos.
- 4.2. Las medidas correctivas atendiendo resultados de auditoría.

5. Crear subcomités que apoyen su función.

Miembros con Voto	Miembros sin Voto
Don Eduardo Livas Cantú (Presidente)	Don Enrique Catalán Guzmán
Don Francisco Alcalá de León	Doña Aurora Cervantes Martínez
Don Alejandro Alvarez Figueroa	Don Jorge Antonio García Garza
Don Rodolfo Barrera Villarreal	Don Miguel A. García-Padilla
Don Juan Diez Canedo Ruiz	Don Sergio García Robles-Gil
Don Juan Manuel Quiroga Garza	Don Román Martínez Méndez
Don Javier Vélez Bautista	Don Eugenio López Macías
Don Luis Peña Kegel (Director General)	Don Daniel Greaves Mungía
Don Enrique Castellón Vega	Don Antonio E. Ortiz Cobos
Don Carlos Herrera Prats	Don Alejandro Ramos Larios
Don Gerardo Coindreau Farias (Resp. Unidad de Riesgo)	Don Manuel Sescosse Varela
	Don Alejandro Valenzuela del Río
	Don Federico Valenzuela Ochoa
	Don Jorge Eduardo Vega Camargo
	Don Carlos Arreola Enríquez

COMITÉ CENTRAL DE CRÉDITO

- **Responsabilidad:** Resolver todo tipo autorizaciones relativas a crédito, como es el caso de aprobaciones de líneas de crédito, aprobación de reestructuras, liberación de garantías, cambio de condiciones originales de aprobación, etc., hasta el 15% del Capital Neto Consolidado del Sector Banca de GFNorte. Todo importe superior al 10% invariablemente debe contar con la firma del Director General de GFNorte.

Miembros:

Luis Peña Kegel (Coordinador)	Antonio Ortiz Cobos
Gerardo Coindreau Farias (Coordinador Suplente)	Ramiro Ramírez Garza
Juan Manuel Quiroga Garza	Federico Valenzuela Ochoa (Suplente)
Eugenio López Macías	Rafael Hinojosa Cárdenas (Suplente)
Enrique Catalán Guzmán	Representante Jurídico (sin voto)
Miguel Angel García-Padilla	Representante Auditoría (sin voto)
Manuel Sescosse Varela	Roberto Bichara Talamás (Secretario - sin voto)

Quórum: Cuatro miembros con voto.

Periodicidad de Sesión: Quincenal, o tan frecuente como sea necesario.

COMITÉ CENTRAL DE RECUPERACIÓN

Responsabilidades:

- Finiquitos en efectivo, reestructuras y daciones en pago de créditos mayores a \$10 millones de pesos, adeudo contabilizado por grupo económico a nivel GFNorte y de créditos mayores a \$30 millones de pesos, adeudo de capital para la cartera Serfin (Meseta, Santander, Base Capitalizada, Base No Capitalizada), Bancrecer (Bancrecer I, Bancrecer II), Goldman Sach's (Interés Social IS, Media Residencial MR), así como de las carteras que en un futuro sean adquiridas / administradas por Sólida.
- Crédito adicional por cliente hasta por el 10% del adeudo en libros o \$10 millones de pesos, lo que sea menor. Importes mayores deben ser autorizados por el Comité Nacional de Crédito y en su caso por el Comité Central de Crédito.
- Venta de Bienes Adjudicados, cuyo valor de adjudicación sea igual o mayor a \$ 5 millones de pesos.
- Venta de bienes propios de GFNorte, previamente asignados al Área de Inmuebles Banorte para su venta por parte de la Dirección General de Administración y Finanzas. Para estos casos, deben aplicarse la Políticas establecidas para la venta de Bienes Adjudicados, y así mismo debe contarse con la firma del C.P. Federico Valenzuela Ochoa para operar en caso de que la venta se proponga realizar por abajo del valor registrado en libros.
- Aprobación de Substitución del Deudor.

Miembros:

Luis Peña Kegel (Coordinador)	Rafael Flores Birrichaga
Miguel A. García-Padilla (Coordinador Suplente)	Enrique Catalán Guzmán
Gerardo Coindreau Farías (Coordinador Suplente)	Antonio Ortiz Cobos
Federico Valenzuela Ochoa (Coordinador Suplente)	Max Tatay Arriaga (Suplente de Miguel Á. García Padilla)
Juan Manuel Quiroga (Coordinador Suplente)	Mario Rodríguez Santacruz (Suplente de Rafael Flores B.)
Aurora Cervantes Martínez (Coordinador Suplente)	Roxana Gutiérrez (Secretario sin voto)
Eugenio López Macías (Coordinador Suplente)	Representante de Auditoría (Sin voto)

Quórum: Cuatro miembros, de los cuales uno debe ser Coordinador o Coordinador Suplente. Para el caso de planteamientos de Venta de Inmuebles, el quórum requerido es de tres miembros, de los cuales uno debe ser Coordinador o Coordinador Suplente, debiendo aprobarse las resoluciones por unanimidad. En caso de no obtenerse unanimidad en la resolución, existe la opción de concurrir al Comité de Políticas de Riesgo para presentar el planteamiento.

COMITÉ DE TESORERÍA

Responsabilidades:

- Definición de la estrategia de portafolio de inversiones a corto plazo de GFNorte.
- Revisión y evaluación de los portafolios.
- Aprobación de nuevas metodologías de Administración de Riesgo y pone a consideración parámetros de riesgo financiero.
- Intervención ante situaciones de riesgo extraordinarias.
- Análisis del entorno económico nacional e internacional.

Miembros:

Federico Valenzuela (Coordinador)	Ricardo Acevedo de Garay
Gerardo Coindreau Farías	Carlos Arciniega Navarro
Jorge Altschuler Castro	Ignacio Saldaña Paz (Secretario - sin voto)
Juan Manuel Quiroga	Representante de Auditoría (sin voto)

Notas:

En caso de ausencia de Federico Valenzuela Ochoa en su calidad de Coordinador del Comité, se nombrará como tal a cualquiera de los miembros con voz y voto por acuerdo de los presentes.

En caso de no estar presente el quórum (tres de los miembros con voz y voto), la sesión debe ser solamente de carácter informativo.

Quórum: Tres de los miembros con voz y voto.

Periodicidad: Las reuniones se deben celebrar semanalmente y el orden del día y convocatoria es coordinado por el secretario del Comité.

COMITÉ DE ACTIVOS Y PASIVOS

Responsabilidades:

- Mantener e incrementar la productividad de los bancos vía el manejo y administración del margen financiero.
- Coordinar las estrategias de captación y colocación.
- Analizar y evaluar las propuestas de nuevos productos de captación.
- Analizar la evolución del margen financiero de los bancos y filiales.
- Monitorear el impacto de las variaciones en tasas sobre el balance de GFNorte.
- Establecer parámetros de productividad para las Áreas de Negocio.
- Vigilar la adecuada utilización del capital de GFNorte.
- Revisar que las actividades de intermediación de valores (pesos y dólares) de los bancos sean acordes con la estrategia global del Grupo.

Miembros:

Federico Valenzuela (Coordinador)	Juan Manuel Quiroga
Antonio Ortiz Cobos	Rafael del Castillo Torre de Mer
Enrique Catalán Guzmán	Ricardo Acevedo de Garay
Eugenio López Macías	Carlos Arciniega Navarro (Secretario - sin voto)
Gerardo Coindreau Farías	Adán Peña Guerrero (sin voto)
Manuel Sescosse Varela	Representante de Auditoría (sin voto)
Sergio García Robles Gil	

Notas:

En caso de ausencia de Federico Valenzuela en su calidad de Coordinador del Comité, se nombrará como tal a cualquiera de los miembros con voz y voto por acuerdo de los presentes.

Asimismo se nombra como suplente de Carlos Arciniega Navarro en su carácter de secretario a Adán Peña Guerrero.

Quórum: Cuatro miembros con voto.

Periodicidad: Las reuniones se efectúan por lo menos una vez al mes; el orden del día y convocatoria a la sesión es coordinada por el Secretario.

COMITÉ DE PRODUCTOS

Responsabilidades:

- Aprobación, rechazo o modificación de iniciativas de productos y servicios que impliquen el uso de los canales bancarios de distribución y orientados al cliente.
- Las iniciativas aprobadas por el Comité de Productos serán informadas en su conjunto al Comité de Políticas de Riesgo.

Miembros:

Federico Valenzuela Ochoa (Coordinador)	Carlos Arciniega Navarro
Sergio García Robles Gil	Jorge Vega Camargo
Gerardo Coindreau Farías	Roberto González Mejorada
Alejandro Ramos Larios	Representante Jurídico
Manuel Sescosse Varela	Representante Auditoría
Rafael del Castillo Torre de Mer	Cecilia Miller Suárez (propietario con voto)
Gerardo Soto Pérez	Prudencio Frigolet Gómez (Secretario)
César Flores Armendariz	

Nota: El Coordinador Suplente debe ser designado por Federico Valenzuela Ochoa.

Quórum: Por lo menos cinco miembros del Comité con voz y voto, debiendo estar presente invariablemente el Coordinador y/o Coordinador Suplente. No hay suplentes para los miembros permanentes.

Periodicidad: Mensualmente, el segundo jueves de cada mes. El Secretario convocará al Comité con anticipación.

COMITÉ DE TECNOLOGÍA Y OPERACIONES

Responsabilidades:

- Aprobar, rechazar o adecuar iniciativas o proyectos presentados.
- Asegurar y dar seguimiento al cumplimiento de los proyectos autorizados.
- Asegurar el correcto ejercicio del presupuesto de Tecnología y Operaciones.
- Dictaminar los controles que rijan los esquemas operativos de productos y servicios.
- Aprobar o rechazar políticas y procedimientos de Tecnología y Operaciones.
- Asegurar que los acuerdos operativos queden documentados en forma de normas y políticas relacionadas a los procedimientos resultantes.
- Establecer facultades y responsabilidades para la operación de productos y servicios, en base a la identificación del impacto operativo asociado.
- Conocer y analizar los aspectos más relevantes de la situación tecnológica y operativa del Grupo.

Miembros:

Miembros Propietarios (con Voz y Voto):

Alejandro Ramos Larios	Coordinador con Voto de Calidad
Jesús Reyes Barragán	Coordinador Suplente
Armando Guardado Magallanes	Propietario
Marcelo Márquez de la Garza	Propietario
Jorge A. García Garza	Propietario
Héctor González Diez Barreiro	Propietario
Marco A. Pardo Pimentel	Suplente
José Arán Iglesias	Propietario
Arturo Valdés Villaseñor	Propietario
Briseida Valdés Montemayor	Suplente
Prudencio Frigolet Gómez	Propietario
Enrique Navarro Ramírez	Suplente
Ramón Zamora Muciño	Propietario
Carlos Zambrano Elizondo	Propietario
Roberto González Mejorada	Suplente
Javier Beltrán Cantú	Propietario
Claudia M. Malo Madero	Suplente
Luis Lauro González Guajardo	Propietario
Ignacio Delgado Figueroa	Suplente
Carlos Sánchez Ruiz	Propietario
Luis C. Sahagún Carreón	Suplente
Isaías Velázquez González	(Sin Voto)
Francisco García Dayo	(Suplente)
César A. González Rodríguez	(Secretario, sin Voto)

Miembros por Invitación (con Voz, sin Voto):

Carlos Avila López	José Juan Zamudio Ramírez
Enrique Sánchez Aldana	José Antonio Goitia González
Nora Elia Cantú Suárez	

Suplentes (con Voz, sin Voto):

Son designados por los Miembros Permanentes de las Áreas de Negocio y Apoyo.

Quórum: 50% más uno de los Miembros con Voz y Voto, debiendo estar presente el Coordinador o Coordinador Suplente. Los acuerdos se adoptan por Mayoría Simple de los Miembros con Voto.

Periodicidad: Mensual, o tan frecuente como sea necesario.

COMITÉ DE COMUNICACIÓN Y CONTROL

Responsabilidades:

- Establecer y modificar las disposiciones internas de la Institución, para prevenir y detectar actos u operaciones que puedan ubicarse en los supuestos del art. 400 bis del Código Penal del Distrito Federal en materia del fuero común y para toda la República en materia del fuero federal.
- Vigilar a través de la persona o personas que el propio Comité determine, el cabal y oportuno cumplimiento dentro de la Institución de las disposiciones, así como de la normatividad interna señalada en el párrafo anterior.
- Conocer de aquellos casos que puedan considerarse como Operaciones Sospechosas; así como determinar la procedencia de informar a las autoridades la realización de dichas operaciones, de conformidad con los términos previstos en las disposiciones.

- Ser el órgano de comunicación de los reportes y demás información que deba remitirse a las autoridades, de conformidad con las disposiciones y el manual interno correspondiente.
- Aprobar programas de capacitación y difusión en materia de prevención y detección de actos u operaciones que puedan ubicarse en los supuestos del art. 400 bis del Código Penal para el Distrito Federal en materia de fuero común y para toda la República en materia del fuero federal.

Propietarios	Suplentes
Federico Valenzuela Ochoa (Coordinador) Aurora Cervantes Martínez Manuel Sescosse Varela Román Martínez Méndez Gerardo Coindreau Farías Alejandro Ramos Larios Jorge Vega Camargo José Salvador Lozano Arizpe (Secretario)	Son nombrados por el Miembro Propietario.

Quórum: Cuatro miembros, de los cuales tres deben ser propietarios.

Periodicidad: Cada dos meses o cuando las circunstancias lo ameriten; el orden del día y convocatoria a la sesión es coordinada por el Secretario.

COMITÉ DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS

Responsabilidades:

- Aceptación de negocios Fiduciarios hasta por \$200 millones de pesos.
- Determinación de los asuntos que por su riesgo no ameriten someterse a este Comité.
- Toma de decisiones en asuntos cuya contingencia no exceda de \$20 millones de pesos.

Miembros Propietarios (con Voz y Voto)	
Manuel Sescosse Varela	Representante de Auditoría
Enrique Catalán Guzmán	Luis Gerardo Martínez González
Gerardo Coindreau Farías	Miguel Ramos Salgado (Secretario)
Aurora Cervantes Martínez	

Nota: Los Miembros designan a sus Suplentes.

Quórum: En negocios nuevos, tres miembros con voto, debiendo estar presente el Área de Riesgos. En negocios con problema, cuatro miembros con voto, debiendo estar presentes las Áreas de Riesgos y Jurídico. Los acuerdos se adoptan por Unanimidad de votos de los presentes.

Periodicidad: Semanal, con la posibilidad de sesiones extraordinarias, a petición de cualquier Miembro Propietario.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

Nombre	Antigüedad Empresa	Puesto Actual	Edad	Escolaridad Máxima	Otras Empresas en las que ha colaborado como Ejecutivo Principal
Luis Peña Kegel*	Desde febrero 2004	Director General de GFNorte	45	Maestría en Administración	Citigroup y Banamex
Juan Manuel Quiroga Garza	9.6	Director General Corporativo de GFNorte	56	Maestría en Dirección de Empresas	Atlántico y Banpaís

Nombre	Antigüedad Empresa	Puesto Actual	Edad	Escolaridad Máxima	Otras Empresas en las que ha colaborado como Ejecutivo Principal
A. Eduardo Sastre de la Riva	9.9	Dir. Gral. Comunicación e Imagen Corp.	51	Lic. en Derecho	Radio Programas de México, Canal 40 y MVS
Gloria Cecilia Miller Suárez	6.4	Dir. Gral. Mercadotecnia	39	Lic. en Mercadotecnia	Duraligth de México, Industrias Cannon
Rafael del Castillo Torre de Mer	3.1	Dir. Gral. Banca Gob. y Rel. Gubernamentales	42	Lic. en Derecho	Bancrecer
Ricardo Acevedo de Garay	15.1	Dir. General Operación Renta Fija	47	Lic. en Contaduría Pública	Banco del Atlántico, Casa de Bolsa Banpaís, Afín Casa de Bolsa, Valores Mexicanos Casa de Bolsa
Gerardo Soto Pérez	8.6	Dir. General de Recursos Humanos	46	Maestría en Economía	Productora e Imp. de Papel, S. A., Presidencia de la República e Instituto Mexicano de Comercio Exterior
Gerardo Coindreau Farías	6.4	Dir. Gral. Administración Integral de Riegos	49	Master of Science in Industrial Admin.	Serfín y Citibank
Jorge Eduardo Vega Camargo	11.4	Director General Contr. y Proy. Esp.	43	Lic. en Economía	Banco Internacional, S. N. C.
Sergio García Robles Gil	9.2	Dir. Gral. Planeación y Control de Gestión	43	Maestría en Administración de Empresas	Fina Consultores
Aurora Cervantes Martínez	7.6	Director General Jurídico	38	Lic. En Derecho y Ciencias Soc.	Procuraduría General de la República
Miguel A. García Padilla Fernández	8.6	Dir. General Banco Recuperación	49	Master of Business Administration	Gruma y Gimsa
Alejandro Ramos Larios	3.3	Dir. General Tecnología y Operaciones	49	Maestría en Administración de Empresas	Banca Quadrum, Hidelbrando, BBV Probursa, Casa de Bolsa Probursa y Culliet Mexicana
Enrique Castellón Vega	7.1	Dir. General Banca Ahorro y Previsión	62	Contador Público	Invermexico, Seguros Monterrey Aetna, Finanzas Monterrey y Seguros Monterrey
Federico A. Valenzuela Ochoa	18.9	Director Gral. Administración y Finanzas	55	Lic. en Contaduría Pública	Afín Casa de Bolsa, Grupo Técnico Asesor e Invermexico
Manuel Fernando Sescosse Varela	10.1	Director General Banca	51	Lic. en Administración de Empresas	Bancen Multiva, Casa de Bolsa Probursa, Impresiones Sesvar y Sesscose Hnos. Constructores
Antonio Emilio Ortiz Cobos	6.8	Dir. Gral. Banca Corporativa y Neg. Intern.	51	Maestría en Economía	Bancomext y Citibank
Enrique Catalán Guzmán	7.1	Dir. Gral. Banca Empresarial	54	Ing. Químico Industrial	Fitchibca, Productos Químicos y Vegetales y Nacional Financiera
Alejandro Valenzuela del Río	0.2	Director General Rel. Institucionales	42	Lic. en Economía	EADS
Jesús Oswaldo Garza Martínez	4.4	Director Territorial	47	Maestría en Administración Financiera	BBV, Casa de Bolsa Probursa y Valores Finamex
Juan A. de la Fuente Arredondo	15.4	Director Territorial	55	Contador Público	Banca Confía y Banamex

Nombre	Antigüedad Empresa	Puesto Actual	Edad	Escolaridad Máxima	Otras Empresas en las que ha colaborado como Ejecutivo Principal
Marcelo A. Guajardo Vizcaya	4.1	Director Territorial	45	Maestría en Administración	Promex, Bancomer, Pulsar y Banamex
David Alberto Salazar Vite	11.8	Director Territorial	43	Lic. en Administración de Empresas	
Juan Carlos Cuéllar Sánchez	18.7	Director Territorial	41	Maestría en Alta Dirección	
Leónides Ocampo Jaime	6.9	Director Territorial	49		Banco Santander Mexicano
Carlos Fernando Herrera Prats	0.9	Director General Casa de Bolsa	59	Maestría en Administración	Afin Casa de Bolsa
Mauricio Ortiz Mena	18.1	Director General de Banca Patrimonial	44	Lic. en Derecho y Ciencias Soc.	

*Al cierre de diciembre 2003 el C. P. Othón Ruiz Montemayor fungía como Director General, pero como se explicó en el apartado de Eventos Relevantes 2004, renunció a su cargo en febrero de 2004 y fue sustituido por el Ing. Luis Peña Kegel.

COMPENSACIONES Y PRESTACIONES

El importe acumulado de compensaciones y prestaciones percibido durante el año 2003 por las personas que integran el Consejo de Administración y los principales funcionarios de GFNorte ascendió aproximadamente a \$139 millones de pesos.

Las compensaciones y prestaciones de Banorte son las siguientes:

- **Compensación Fija:** Sueldo.
- **Plan de Bono Anual 2003 de Banorte:**

El esquema para las áreas de negocio contempla la evaluación del cumplimiento presupuestal de la utilidad directa de su unidad, así como la evaluación del desempeño individual a través del cumplimiento de las metas y objetivos de cada participante. Adicionalmente en las sucursales se evalúa el cumplimiento presupuestal de venta de seguros y se aplica una evaluación del riesgo operativo a través de revisiones periódicas del área de Auditoría.

Para el personal elegible de las áreas de apoyo y control se evalúa el cumplimiento presupuestal de la utilidad institucional y del gasto controlable de cada área, así como el desempeño individual a través del cumplimiento de las metas y objetivos de cada participante. Adicionalmente se considera una evaluación del nivel de servicio que estas áreas proporcionan a los clientes internos.

Para el personal ejecutivo (nivel Subdirector y Gerente) de las áreas de negocio el bono meta anual con cumplimiento al 100% es de 5 meses de sueldo, mientras que para el personal elegible (nivel Subdirector y Gerente) de las áreas de apoyo y control es de 4 meses de sueldo. Para el personal ejecutivo (nivel Director) de las áreas de negocio el bono meta anual con cumplimiento al 100% es de 5.3 meses de sueldo, mientras que para el personal elegible (nivel Director) de las áreas de apoyo y control es de 4.3 meses de sueldo.

En el ejercicio anual 2003 se utilizó la tabla de pago para la variable utilidad, de tal forma que para cumplimientos superiores al 100% se paga más que proporcional (hasta 150% con cumplimientos de 120% ó más) y para cumplimientos inferiores al 100% se paga menos que proporcional (50% para cumplimientos de 80%), teniendo un requisito mínimo de cumplimiento presupuestal del 80% para el pago de la parte del bono correspondiente a la variable utilidad.

- **Plan de Incentivos a Largo Plazo de Banorte (Opción de Acciones):**

El esquema de Opción de Acciones consiste en asignar a los Directivos designados por el Comité de Asignaciones un paquete accionario a través de un Fideicomiso en un plazo de 3 años. Los participantes

tendrán el derecho a ejercer una tercera parte del paquete cada año, comprando las acciones al precio original con que se adquirieron por el Fideicomiso. El plazo máximo para ejercer cada tercio del paquete es al sexto año de la firma del contrato de compra-venta.

La ganancia para el Ejecutivo será el diferencial entre el precio de asignación inicial de la acción contra el precio al momento de ejercerla.

Actualmente se han asignado tres paquetes accionarios a los Directores Generales y Territoriales, el primero de ellos por un total de 5,122,600 acciones en octubre 2000 a un precio de \$12.26 por acción, el segundo por 2,206,500 en febrero 2002 a un precio de \$18.69, y el tercero por un total de 2,289,200 acciones en abril 2003 a un precio de \$23.72. En el primer paquete accionario el monto de las acciones asignadas equivalía a 12 meses de sueldo, el segundo paquete el monto fue el equivalente a 7.5 meses de sueldo, mientras que en el tercer paquete accionario fue el equivalente a 10 meses de sueldo.

Para los Directores Ejecutivos y Directores de Área se asignó el primer paquete por un total de 1,376,100 acciones en abril 2003 a un precio de \$23.72 por acción. Para estos dos niveles directivos el monto fue el equivalente a 1.5 meses de sueldo.

El importe total acumulado por GFNorte y sus subsidiarias, para planes de pensiones, retiro o similares, para sus Consejeros y Principales Funcionarios asciende a \$49.5 millones de pesos.

- **Vacaciones:** De 10 a 30 días hábiles según la antigüedad.
- **Aguinaldo:** El equivalente a 42 días de sueldo.
- **Fondo de Ahorro:** La empresa aporta una cantidad igual al ahorro del empleado, siendo lo máximo el 13% del sueldo mensual con los topes legales en atención a lo establecido en la Ley del Impuesto Sobre la Renta y de acuerdo a la zona económica del empleado.
- **Servicio Médico:** Banorte otorga servicios médicos a través de Instituciones especializadas reconocidas, obteniendo eficiencias en servicio y costo.
- **Seguro de Vida:** En caso de fallecimiento o incapacidad total, se otorga un Seguro de Vida de 30 meses de sueldo para quienes ingresaron antes del 18 de diciembre de 1984 y 20 meses de sueldo para quienes ingresaron después de esta fecha.
- **Pensión y Jubilación:** La institución cuenta con dos tipos de planes, uno de beneficio definido (Tradicional y Especial) y otro de contribución definida (Asegura Tu futuro).

ASEGURA TU FUTURO: Instituido a partir de enero de 2001. Es un plan de contribución definida, el cual es un porcentaje de ahorro individual que Banorte realiza para constituir el fondo para el retiro de cada empleado hasta la fecha de la terminación de la relación laboral. Este plan parte de una "aportación inicial individual" que son los beneficios de pensión por servicios pasados acumulados a la fecha. La aportación máxima mensual es del 10% (5% del empleado y 5% de la empresa).

d) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

Mediante Escritura Pública Número 37,538 de fecha 10 de febrero del 2004, pasada ante la fe del Lic. Primitivo Carranza Acosta, Notario Público Suplente Número 72, con ejercicio en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, cuyo primer testimonio se encuentra debidamente inscrito en el Registro Público de Comercio de la misma entidad, bajo el Folio Mercantil Electrónico No. 40197*9, de fecha 26 de febrero del 2004, se protocolizó la Compulsa de los Estatutos Sociales

Los Estatutos Sociales vigentes contemplan mecanismos de protección a los intereses de los accionistas, los cuales consisten de manera general en:

- Para que cualquier accionista o grupo de éstos vinculados entre sí o cualquier tercero, pueda adquirir la titularidad de un 5% o más del total de las acciones de GFNORTE, deberá obtener previamente la aprobación del Consejo de Administración, lo que aplicará también, cuando se vaya alcanzar o a exceder la titularidad, ya sea a través o no de oferta pública, en cada uno de los siguientes porcentajes 10%, 15%, 20%, 25% y hasta un 30% menos una acción del total de las acciones en circulación representativas del capital social.

En caso de que no se cumpla con lo anterior, quienes hayan adquirido las acciones, no podrán ejercer los derechos corporativos inherentes sobre las mismas y no serán tomadas en cuenta para efecto de la determinación de los quórum para Asambleas de Accionistas.

- El Consejo será el único facultado para negar o aprobar, el que un posible Adquirente, ya sea a través o no de Oferta Pública, pueda realizar un “Due Diligence” de la Sociedad y en el caso de que lo apruebe, el posible Adquirente deberá suscribir los Contratos y Convenios de Confidencialidad en donde se establezcan las obligaciones que el Consejo estime convenientes.
- Quienes pretendan adquirir la titularidad de acciones que representen un 30% o más del capital social, estarán obligados a efectuar una oferta pública de compra por el 100% de las acciones y sólo en el caso que al final de la oferta por el 100%, adquieran un porcentaje igual o menor al 50% de las acciones, requerirá autorización del Consejo para poder tener derechos corporativos sobre las mismas.
- Adicionalmente, quienes lleguen a ser titulares de acciones que representen los siguientes porcentajes (o en su caso los excedan), deberán notificarlo a la sociedad dentro de un plazo de 30 días hábiles posteriores al día en que se obtengan, alcance o excedan la titularidad del 4%, 8%, 16% y 24% respectivamente, en éste caso no existe pérdida de los derechos corporativos por no dar el aviso, sin embargo sí será tomado en cuenta para poder dar o negar el permiso previo del Consejo para adquirir los porcentajes antes señalados de acciones.

Ahora bien, las acciones representativas del capital social estarán formadas por una parte ordinaria y también por una parte adicional.

Ambas series “O” y “L”, serán de libre suscripción; las segundas se emitirán hasta por cuarenta por ciento del capital social ordinario, previa autorización de la CNBV y serán de voto y otros derechos corporativos limitados.

No podrán participar en forma alguna en el capital social de la sociedad, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, tampoco podrán hacerlo entidades financieras del país, incluso las que formen parte del respectivo grupo, salvo cuando actúen como inversionistas institucionales, en los términos de la Ley para Regular Agrupaciones Financieras.

Para la instalación y votación de resoluciones de asambleas especiales para resolver asuntos correspondientes a acciones de la Serie “L”, será aplicable, en lo conducente las disposiciones para las asambleas generales ordinarias de accionistas previstas en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

En cuanto a la instalación y votación de resoluciones de asambleas generales, ya sean ordinarias o extraordinarias, se aplicarán las disposiciones para este tipo de asambleas contenidas en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Cualquier persona física o moral podrá adquirir mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas el control de acciones de la serie “O” del capital social de la Sociedad, en el entendido de que dichas operaciones deberán obtener la autorización previa de la SHCP, escuchando la opinión de la CNBV, cuando excedan del 5% de dicho capital social.

Las personas que adquieran o transmitan acciones de la Serie “O” por más del dos por ciento del capital social de la Sociedad deberán dar aviso a la SHCP dentro de los tres días hábiles siguientes a la adquisición o transmisión.

Cualquier modificación a los derechos asociados a las acciones deberá ser mediante acuerdo previo tomado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas.

5. MERCADO ACCIONARIO

a) ESTRUCTURA ACCIONARIA

GFNorte no tiene obligaciones convertibles ni CPO's sobre acciones. La información sobre acciones representativas del capital social se encuentra en el apartado 2. La Compañía, inciso b. Descripción del Negocio, sección xii. Acciones Representativas del Capital Social de este documento.

b) COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES

Las acciones serie "O" de GFNorte se comercian en la BMV bajo la clave de pizarra "GFNORTEO".

Comportamiento de la acción al cierre de los últimos 5 ejercicios:

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	P/VL*	P/U**	Volumen
30/12/1999	14.90	13.00	14.26	0.96	4.23	181,120
29/12/2000	13.26	11.70	13.00	0.93	4.33	191,938
31/12/2001	19.24	17.00	19.10	1.07	5.54	227,402
31/12/2002	25.51	23.00	25.50	1.23	7.22	223,656
31/12/2003	39.53	23.98	39.00	1.51	9.47	201,918

*P/VL = Múltiplo precio valor en libros.

**P/U = Múltiplo precio utilidad.

Comportamiento trimestral de la acción por los últimos 2 ejercicios:

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	P/VL*	P/U**	Volumen
27/03/2002	22.01	20.51	21.41	1.18	7.11	66,489
28/06/2002	24.56	21.50	22.94	1.20	8.56	65,327
30/09/2002	24.86	21.74	22.99	1.11	6.51	52,077
31/12/2002	25.51	23.00	25.50	1.23	7.22	39,763
31/03/2003	26.11	24.50	24.99	1.12	6.20	47,991
30/06/2003	30.06	24.90	29.50	1.26	6.90	48,067
30/09/2003	34.50	26.80	33.16	1.34	8.71	61,556
31/12/2003	39.53	33.71	39.00	1.51	9.47	44,304
30/03/2004	43.93	37.20	43.11	1.61	9.81	111,921

*P/VL = Múltiplo precio valor en libros.

**P/U = Múltiplo precio utilidad.

Comportamiento mensual de la acción por los últimos 6 meses:

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	P/VL*	P/U**	Volumen
30/11/2003	39.53	35.00	37.51	1.45	9.11	16,298
31/12/2003	39.00	35.86	39.00	1.51	9.47	8,023
31/01/2004	39.96	37.20	37.57	1.46	9.13	34,860
29/02/2004	43.10	40.23	40.45	1.52	9.20	42,391
31/03/2004	43.93	40.52	43.93	1.65	9.99	34,670
30/04/2004	46.52	40.40	41.60	1.56	9.46	24,554

*P/VL = Múltiplo precio valor en libros.

**P/U = Múltiplo precio utilidad.

Fuente: Casa de Bolsa Banorte. Los indicadores fueron calculados con números conocidos a la fecha del reporte.

6. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Ing. Luis Peña Kegel
Director General

C. P. Federico Valenzuela Ochoa
Director General de Administración y Finanzas

Lic. Aurora Cervantes Martínez
Director General Jurídico

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

C. P. C. José Antonio Quesada Palacios
Auditor Externo

7. ANEXOS

INFORME DEL COMISARIO

Monterrey, N. L., 26 de marzo de 2004.

A la H. Asamblea de Accionistas de Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V. y compañías subsidiarias:

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de la Sociedad, rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003.

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

Como se menciona en la Nota 3, la TENEDORA está obligada a preparar y presentar sus estados financieros consolidados, con base en las reglas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la COMISIÓN), aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros, las cuales no coinciden con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los casos que se indican en la Nota 4. Los estados financieros de la TENEDORA al 31 de diciembre de 2003 están sujetos a la revisión de la COMISIÓN.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera consolidada de Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V. y compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2003, los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera consolidada por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las bases prescritas por la COMISIÓN.

C. P. C. Carlos Arreola Enríquez
Comisario

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers, S. C.
Condominio Losoles D-21, Av. Lázaro Cárdenas Pte. 2400
C. P. 66270 Garza García, N. L.
Teléfono (81) 8152 2000 / Fax (81) 8663 3483

Monterrey, N. L., 26 de marzo de 2004.

A la H. Asamblea de Accionistas de Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V., y compañías subsidiarias:

1. Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V. y compañías subsidiarias (la TENEDORA), al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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 TENEDORA. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables aplicables a la TENEDORA. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 3, la TENEDORA está obligada a preparar y presentar sus estados financieros consolidados, con base en las reglas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la COMISIÓN), aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros, las cuales no coinciden con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los casos que se indican en la Nota 4. Los estados financieros de la TENEDORA al 31 de diciembre de 2003 están sujetos a la revisión de la COMISIÓN.
4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V. y compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable consolidado y los cambios en la situación financiera consolidada, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las reglas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

C. P. C. José Antonio Quesada Palacios
Socio de Auditoría

GRUPO FINANCIERO BANORTE, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
(Cifras en miles de pesos de diciembre de 2003) (Notas 1, 2, 3, 4, 5, 22, 25, 32, 34 y 35)

ACTIVO	2003	2002
DISPONIBILIDADES (Nota 6)	\$30,743,161	\$24,558,586
INVERSIONES EN VALORES (Nota 7):		
Títulos para negociar	9,247,453	3,100,870
Títulos disponibles para la venta	239,885	1,360,333
Títulos conservados al vencimiento	9,367,690	7,881,415
TOTAL INVERSIONES EN VALORES	18,855,028	12,342,618
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS (Nota 8):		
Valores no asignados por liquidar	1,295	0
Saldos deudores en operaciones de reporto	50,965	223,395
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,886	10,425
	55,146	233,820
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Notas 9 y 11):		
Créditos comerciales	38,157,166	36,324,000
Créditos a entidades financieras	2,532,327	6,820,413
Créditos al consumo	8,658,874	5,360,700
Créditos a la vivienda	14,714,590	12,627,318
Créditos a entidades gubernamentales	78,188,140	88,326,026
Créditos al FOBAPROA o al IPAB (Nota 10)	6,685,138	6,368,440
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	148,936,235	155,826,897
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Notas 9 y 11):		
Créditos comerciales	1,913,175	2,614,457
Créditos al consumo	458,545	349,189
Créditos a la vivienda	1,182,559	1,994,694
Créditos a entidades gubernamentales	8,107	0
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	3,562,386	4,958,340
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO	152,498,621	160,785,237
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	4,316,151	5,828,197
CARTERA DE CRÉDITO, neto	148,182,470	154,957,040
PORTAFOLIO DE ACTIVOS CREDITICIOS (Nota 12)	2,065,049	1,928,084
OTRAS CUENTAS POR COBRAR, neto	2,230,525	2,739,348
BIENES ADJUDICADOS (Nota 13)	1,123,430	1,263,978
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto (Nota 14)	5,712,902	5,945,483
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (Nota 15)	1,703,713	1,063,986
IMPUESTOS DIFERIDOS, neto (Nota 16)	970,151	840,974
OTROS ACTIVOS (Nota 17):		
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	1,545,018	1,599,505
TOTAL ACTIVO	\$213,186,593	\$207,473,422

CUENTAS DE ORDEN (Nota 31)

Los presentes balances consolidados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El monto histórico del capital social asciende a \$1,765,932.

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

PASIVO	2003	2002
CAPTACIÓN:		
Depósitos de exigibilidad inmediata (Nota 18)	\$66,158,704	\$54,724,814
Depósitos a plazo (Nota 19)		
Público en general	75,406,295	30,545,752
Mercado de dinero	20,879,458	62,272,299
Bonos bancarios (Nota 20)	0	1,345,204
TOTAL CAPTACIÓN	162,444,457	148,888,069
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 21):		
De exigibilidad inmediata	4,737,732	13,993,555
De corto plazo	13,467,821	13,979,607
De largo plazo	11,110,915	11,057,919
	29,316,468	39,031,081
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS (Nota 8):		
Valores no asignados por liquidar	1,146	0
Saldos acreedores en operaciones de reporto	214,769	178,757
Operaciones con instrumentos financieros derivados	12,185	849,310
	228,100	1,028,067
OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
ISR y PTU por pagar	266,358	393,393
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	3,774,556	2,962,184
	4,040,914	3,355,577
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN (Nota 23)	2,731,188	2,687,245
CRÉDITOS DIFERIDOS	64,848	23,314
CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (Nota 24)	0	0
EVENTO POSTERIOR (Nota 36)	0	0
TOTAL PASIVO	\$198,825,975	\$195,013,353
CAPITAL CONTABLE (Notas 25, 26, 27 y 28)		
CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Capital social	5,330,119	5,313,626
Prima en venta de acciones	1,584,005	1,554,137
TOTAL CAPITAL CONTRIBUIDO	6,914,124	6,867,763
CAPITAL GANADO:		
Reservas de capital	1,319,281	1,094,389
Resultado de ejercicios anteriores	11,414,849	9,862,632
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	(5,437,816)	(5,437,816)
Resultado por tenencia de activos no monetarios:		
por valuación de inversiones permanentes en acciones	(2,959,300)	(2,868,953)
Resultado neto	2,218,490	2,094,744
TOTAL CAPITAL GANADO	6,555,504	4,744,996
INTERÉS MINORITARIO EN EL CAPITAL CONTABLE	890,990	847,310
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$14,360,618	\$12,460,069
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$213,186,593	\$207,473,422

C. P. Othón Ruiz Montemayor
Director General
C. P. Isaías Velázquez González
Director Ejecutivo de Auditoría

C. P. Federico A. Valenzuela Ochoa
Director General de Administración y Finanzas
C. P. Nora Elia Cantú Suárez
Directora de Contabilidad

GRUPO FINANCIERO BANORTE, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

(Cifras en miles de pesos de diciembre de 2003) (Notas 1, 2, 3, 4, 5, 11, 34 y 35)

	2003	2002
Ingresos por intereses	\$22,409,578	\$25,268,679
Gastos por intereses	(13,755,434)	(16,490,024)
Resultado por posición monetaria, neto (Margen financiero)	55,371	80,105
MARGEN FINANCIERO	8,709,515	8,858,760
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(808,916)	(855,979)
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	7,900,599	8,002,781
Comisiones y tarifas cobradas	4,962,703	5,115,436
Comisiones y tarifas pagadas	(814,762)	(1,187,326)
Resultado por intermediación	980,216	405,708
	5,128,157	4,333,818
INGRESOS TOTALES DE LA OPERACIÓN	13,028,756	12,336,599
Gastos de administración y promoción	(10,507,049)	(10,337,959)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	2,521,707	1,998,640
Otros productos	2,550,735	2,534,934
Otros gastos	(2,666,638)	(2,491,567)
	(115,903)	43,367
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2,405,804	2,042,007
Impuesto sobre la renta y participación a los trabajadores en las utilidades causados (Nota 30)	(343,296)	(354,614)
Impuesto sobre la renta y participación a los trabajadores en las utilidades diferidos (Nota 16)	99,497	(7,448)
	(243,799)	(362,062)
RESULTADO ANTES DE LA PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS, ASOCIADAS, AFILIADAS E INTERÉS MINORITARIO	2,162,005	1,679,945
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y afiliadas, (neto)	200,671	171,918
RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUAS ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	2,362,676	1,851,863
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	693	426,913
	2,363,369	2,278,776
Interés minoritario	(144,879)	(184,032)
RESULTADO NETO (Notas 26 y 27)	\$2,218,490	\$2,094,744

Los presentes estados de resultados consolidados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse por el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

C. P. Othón Ruiz Montemayor
 Director General
 C. P. Isaías Velázquez González
 Director Ejecutivo de Auditoría

C. P. Federico A. Valenzuela Ochoa
 Director General de Administración y Finanzas
 C. P. Nora Elia Cantú Suárez
 Directora de Contabilidad

GRUPO FINANCIERO BANORTE, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
(Cifras en miles de pesos de diciembre de 2003) (Notas 26, 27, 28 y 29)

	CAPITAL CONTRIBUIDO			CAPITAL GANADO		
	Capital Social Fijo	Capital Social Variable	Prima en Venta de Acciones	Reservas de Capital	Resultado de Ejercicios Anteriores	Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital
Saldos al 1 de enero de 2002	\$3,177,767	\$2,136,526	\$1,541,318	\$1,018,697	\$8,822,796	(\$5,437,816)
MOVIMIENTOS POR DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:						
Suscripción (recompra de acciones)	-	(667)	12,819	(5,313)	-	-
Aplicación de la utilidad neta del año anterior	-	-	-	-	1,650,022	-
Constitución de reservas	-	-	-	81,005	(81,005)	-
Dividendos decretados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 30 de septiembre de 2002	-	-	-	-	(529,181)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:						
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-
Utilidad integral del año (Nota 28)	-	-	-	-	-	-
INTERÉS MINORITARIO	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2002	3,177,767	2,135,859	1,554,137	1,094,389	9,862,632	(5,437,816)
MOVIMIENTOS POR DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:						
Suscripción (recompra de acciones)	-	16,493	29,868	121,782	(81,840)	-
Aplicación de la utilidad neta del año anterior	-	-	-	-	2,094,744	-
Constitución de reservas	-	-	-	103,110	(103,110)	-
Dividendos decretados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 16 de octubre de 2003	-	-	-	-	(357,577)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:						
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-
Utilidad integral del año (Nota 28)	-	-	-	-	-	-
INTERÉS MINORITARIO	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$3,177,767	\$2,152,352	\$1,584,005	\$1,319,281	\$11,414,849	(\$5,437,816)

Los presentes estados de variaciones en el capital contable consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

	CAPITAL GANADO				
	Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	Resultado Neto	Total Interés Mayoritario	Interés Minoritario en el Capital	Total de Capital Contable
Saldos al 1 de enero de 2002	(\$2,965,205)	\$1,650,022	\$9,944,105	\$872,266	\$10,816,371
MOVIMIENTOS POR DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:					
Suscripción (recompra de acciones)	-	-	6,839	-	6,839
Aplicación de la utilidad neta del año anterior	-	(1,650,022)	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-
Dividendos decretados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 30 de septiembre de 2002	-	-	(529,181)	-	(529,181)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:					
Resultado neto del año	-	2,094,744	2,094,744	-	2,094,744
Resultado por tenencia de activos no monetarios	96,252	-	96,252	-	96,252
Utilidad integral del año (Nota 28)	96,252	2,094,744	2,190,996	-	2,190,996
INTERÉS MINORITARIO	-	-	-	(24,956)	(24,956)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	(2,868,953)	2,094,744	11,612,759	847,310	12,460,069
MOVIMIENTOS POR DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:					
Suscripción (recompra de acciones)	-	-	86,303	-	86,303
Aplicación de la utilidad neta del año anterior	-	(2,094,744)	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-
Dividendos decretados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 16 de octubre de 2003	-	-	(357,577)	-	(357,577)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:					
Resultado neto del año	-	2,218,490	2,218,490	-	2,218,490
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(90,347)	-	(90,347)	-	(90,347)
Utilidad integral del año (Nota 28)	(90,347)	2,218,490	2,128,143	-	2,128,143
INTERÉS MINORITARIO	-	-	-	43,680	43,680
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(\$2,959,300)	\$2,218,490	\$13,469,628	\$890,990	\$14,360,618

C. P. Othón Ruiz Montemayor
Director General

C. P. Federico A. Valenzuela Ochoa
Director General de Administración y Finanzas

C. P. Isaías Velázquez González
Director Ejecutivo de Auditoría

C. P. Nora Elia Cantú Suárez
Directora de Contabilidad

GRUPO FINANCIERO BANORTE, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADA POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
(Cifras en miles de pesos de diciembre de 2003)

	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto	\$2,218,490	\$2,094,744
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	808,916	855,979
Depreciación y amortización	942,568	795,556
Impuestos diferidos	(99,497)	7,448
Interés minoritario	144,879	(184,032)
Provisión para obligaciones diversas	(196,000)	735,204
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	(200,671)	(171,918)
Resultados por valuación a valor razonable	26,070	48,408
	3,644,755	4,181,389
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Aumento en la captación	13,556,388	65,995,044
Aumento por operaciones de tesorería (inversiones en valores)	(6,538,480)	(5,270,950)
(Disminución) aumento de préstamos bancarios y de otros organismos	(9,714,613)	21,303,018
(Aumento) disminución de portafolio de activos crediticios	(136,965)	873,579
Disminución (aumento) de cartera de créditos	5,965,654	(68,910,907)
Aumento de impuestos diferidos	(29,680)	(68,587)
(Disminución) aumento de operaciones con valores derivados	(621,293)	856,188
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar y por pagar	1,390,159	(1,287,743)
Recursos generados por la operación	7,515,925	17,671,031
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de obligaciones subordinadas en circulación	43,943	1,222,200
Suscripción de acciones	86,303	6,839
Dividendos decretados	(357,577)	(529,179)
Recursos netos (utilizados) generados en actividades de financiamiento	(227,331)	699,860
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en bienes adjudicados	140,548	223,844
(Aumento) disminución en inversiones permanentes	(630,602)	449,986
Aumento en cargos y créditos diferidos	(378,217)	(506,008)
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(235,748)	(2,402,579)
Recursos netos utilizados en actividades de inversión	(1,104,019)	(2,234,757)
Aumento en disponibilidades	6,184,575	16,136,134
Disponibilidades al inicio del año	24,558,586	8,422,452
Disponibilidades al final del año	\$30,743,161	\$24,558,586

Los presentes estados de cambios en la situación financiera consolidados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

C. P. Othón Ruiz Montemayor
Director General
C. P. Isaías Velázquez González
Director Ejecutivo de Auditoría

C. P. Federico A. Valenzuela Ochoa
Director General de Administración y Finanzas
C. P. Nora Elia Cantú Suárez
Directora de Contabilidad

GRUPO FINANCIERO BANORTE, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo de diciembre de 2003, excepto número de acciones, obligaciones y tipos de cambio)

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OBJETO SOCIAL:

Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V. y compañías subsidiarias (la TENEDORA), cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (la SECRETARIA) para constituirse y funcionar como grupo financiero en la forma y términos que establece la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras (LRAF), quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la COMISIÓN). Sus operaciones consisten en prestar servicios de banca múltiple, actuar como intermediario en el mercado de valores, así como adquirir y administrar acciones emitidas por instituciones de seguros, pensiones y fianzas, empresas de arrendamiento y factoraje financiero, sociedades de inversión y cualquier otra clase de asociaciones o entidades financieras y de sociedades que determine la SECRETARIA, con base en lo establecido en la LRAF. Sus operaciones están reguladas por la COMISIÓN, la Ley de Instituciones de Crédito, la Ley del Banco de México y la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, sus compañías subsidiarias no consolidadas son reguladas según su actividad por la COMISIÓN, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y demás leyes aplicables.

Dentro de las facultades que le corresponden a la COMISIÓN en su carácter de regulador de los grupos financieros, pudiera llevar a cabo revisiones de la información financiera de la TENEDORA y requerir modificaciones a la misma.

La TENEDORA tiene celebrado un convenio de responsabilidades de acuerdo con lo dispuesto en la LRAF, mediante el cual la TENEDORA responderá subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus compañías subsidiarias, así como ilimitadamente por las pérdidas que en su caso llegasen a tener.

NOTA 2 – EVENTOS RELEVANTES:

Con el propósito fundamental de fortalecer el capital de la TENEDORA y mejorar su posición en el mercado, el GRUPO ha establecido una estrategia integral de negocio, para lo cual se han llevado a cabo importantes eventos, los cuales se describen a continuación:

a. Adquisición de las acciones de Bancrecer, S. A. (BANCRECER)

Con fecha 24 de septiembre de 2001, el Instituto para la Protección del Ahorro Bancario (IPAB) anunció que Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (BANORTE) había sido la institución ganadora en el proceso de compra del 100% de las acciones que conforman el capital contable de BANCRECER. El precio que pagó BANORTE fue de \$1,810,250 (\$1,650,000 a valor nominal), que equivale a 0.66 veces el valor en libros del capital contable de dicha institución a la fecha de la negociación.

De conformidad con el contrato de compra-venta de las acciones de BANCRECER, BANORTE procedió a efectuar el pago de dichas acciones de la siguiente forma: el 25% del precio ofertado, es decir la cantidad de \$452,563 (\$412,500 a valor nominal) el 5 de octubre de 2001 (fecha de celebración del contrato) y la liquidación total del remanente por \$1,357,687 (\$1,237,500 a valor nominal), el 4 de diciembre del mismo año.

Por el periodo que transcurrió desde la fecha de afectación del primer pago y la fecha del pago final, se generaron intereses en favor del IPAB sobre el saldo insoluto del precio ofertado a la tasa de CETES promedio a 28 días por un monto de \$17,542 (\$15,989 a valor nominal). Asimismo, se generaron otros gastos directamente relacionados con la adquisición por un monto de \$6,433 (\$5,864 a valor nominal), por lo que el costo total de adquisición de las acciones de BANCRECER ascendió a \$1,834,225 (\$1,671,853 a valor nominal).

La adquisición de BANCRECER fue fondeada con recursos propios del GRUPO, incluyendo recursos en efectivo y dividendos obtenidos de sus subsidiarias, así como a través de la utilización de sobrantes de la emisión de obligaciones efectuada por BANORTE y del uso de financiamiento adicional contraído con anterioridad a la fecha de compra de las acciones.

Mediante oficio número 60-II-105587, de fecha 11 de diciembre de 2001, la COMISIÓN, autorizó a BANORTE para efectuar el registro contable temporal de dicha inversión dentro del rubro de inversiones en valores. En virtud de que BANORTE tomó el control de la administración de BANCRECER hasta el 2 de enero de 2002.

Por lo que se refiere al capital contable de BANCRECER, el citado oficio establece que al cierre del ejercicio de 2001, dicha institución deberá ajustar el valor en libros de su capital contable con una provisión para los gastos de integración ya conocidos. Sobre el particular, y mediante aplicación al crédito mercantil negativo por \$932 millones aproximadamente, (\$850 millones a valor nominal), que le originó a BANORTE la compra de BANCRECER a un precio inferior al valor del capital contable, esta última procedió en el mes de diciembre a constituir una provisión contra reservas de capital de éste último, por un monto de \$743,957 (\$678,100 a valor nominal), para hacer frente a dichos gastos de integración durante el 2002. La provisión registrada en otras cuentas por pagar contempla los siguientes conceptos:

1. Reorganización

1.1 Costo por reestructura

Corresponde al monto que se deberá cubrir por concepto de las liquidaciones de personal de BANCRECER, que serán efectuadas debido a la reestructura organizacional derivada de la integración.

1.2 Programa de out-placement

Corresponde al honorario que se pagará por la contratación de asesores externos especializados en ayudar al personal que causa baja por reestructura a emprender actividades productivas por su cuenta o a obtener nuevos empleos.

1.3 Quitas por créditos al personal a liquidar

De acuerdo con políticas internas, BANCRECER concederá una quita sobre préstamos a empleados que sean finiquitados; el 30% a créditos comerciales y el 20% a créditos hipotecarios.

2. Integración

2.1 Integración operativa

Corresponde a gastos necesarios para integrar a todas las sucursales bajo un mismo modelo operativo.

2.2 Cambio de imagen

Corresponde a los gastos derivados de la necesidad de cambio de imagen de las sucursales de BANCRECER.

2.3 Amortización de gastos de instalación por cierre de sucursales

Se refiere a los gastos de instalación registrados en BANCRECER y que corresponden a las sucursales que dejarán de operar de acuerdo al plan estratégico de BANORTE.

3. Obligaciones posteriores al retiro

Corresponde al reconocimiento parcial de los beneficios por servicios médicos derivados del cálculo actuarial realizado en enero de 2000, en el cual se determinaron obligaciones acumuladas por beneficios al retiro por \$132,300 (a valor nominal) por los empleados de BANCRECER. Al respecto, BANORTE no contaba al momento de crear la reserva con el cálculo actuarial actualizado del año 2002, por lo que se estimó conservadoramente un monto de \$80,700 (a valor nominal).

Al 31 de diciembre de 2002, BANORTE obtuvo el cálculo actuarial definitivo, el cual requirió de un cargo adicional por \$51,749 (\$49,800 a valor nominal).

El análisis de los importes (a valor nominal) de cada uno de los conceptos antes descritos es:

Concepto	Saldo inicial	Movimiento acumulado	Saldo a diciembre de 2003
Reorganización	\$368,100	(\$368,100)	\$-
Integración	229,300	(174,689)	54,611
Obligaciones posteriores al retiro	80,700	(80,700)	-
Total	\$678,100	(\$623,489)	\$54,611

Una vez efectuados los ajustes en los libros de BANCRECER por los gastos de integración mencionados anteriormente, el valor del capital contable de dicha institución al 31 de diciembre de 2001 ascendió a \$1,869,902 (\$1,704,372 a valor nominal).

Por tal motivo, la compra de las acciones de BANCRECER generó un crédito mercantil negativo de \$35,677 (\$32,519 a valor nominal), que representa el exceso del valor de capital contable de la entidad adquirida sobre el costo de adquisición de las acciones, el cual se registró en BANORTE el 31 de enero de 2002.

Durante el primer trimestre de 2002, BANORTE enajenó un inmueble ubicado en Paseo de la Reforma número 116 en la ciudad de México, el cual era utilizado por BANCRECER como parte de sus oficinas. La venta de dicho inmueble generó a BANORTE una pérdida contable de \$50,270 (\$45,820 a valor nominal), que se aplicó contra el crédito mercantil negativo de \$35,677 (\$32,519 a valor nominal). Consecuentemente, dicha operación originó el registro de un crédito mercantil positivo por \$14,592 (\$13,301 a valor nominal), que se presenta dentro del rubro de "Otros Activos".

Con fecha de 11 de marzo de 2002, mediante la celebración de Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de BANORTE y BANCRECER, se aprobó el convenio de fusión de dichas instituciones, subsistiendo esta última como entidad fusionante, y cambiando posteriormente su denominación social a la de Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte. El 24 de abril de 2002, la SECRETARIA autorizó la operación de fusión, con efectos entre las partes a partir del último día hábil de marzo de 2002.

Esta fusión se maneja como una reorganización o transacción entre empresas bajo control común, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, los cuales fueron aplicados de manera supletoria de conformidad con el criterio A-3 de contabilidad para las instituciones de crédito "Aplicación Supletoria de Criterios Contables" contenido en la Circular 1448, emitida por la COMISIÓN, en donde, para efectos contables la entidad que prevalece es BANORTE, aún cuando para efectos legales la entidad fusionante es BANCRECER, lo anterior en virtud de que el capital contable que subsiste es el de BANORTE, ya que es la propietaria de las acciones de BANCRECER.

b. Adquisición de las acciones de Generali México Compañía de Seguros, S. A.

Con fecha 19 de diciembre de 2003, la TENEDORA concertó un contrato de compra-venta de acciones con las siguientes entidades: Maatschappij Graafschap Holland, N.V. (Participatie compañía de origen Holandes), Assicurazioni Generali, S. A. (Generali compañía de origen Italiano) y Transocean Holding Corporation (Transocean compañía de origen Norteamericano) para adquirir acciones representativas del capital social de Generali México Compañía de Seguros, S. A. (Generali México). El precio neto que pagó la TENEDORA fue de \$84,945 (7.560 millones de dólares americanos) (una vez realizada la retención de Impuesto sobre la renta que ascendió a 90 miles de dólares americanos) que representó el 51% del capital social de Generali México a la fecha de la negociación. Derivado de lo anterior, se generó un crédito mercantil que ascendió a un valor de \$42,372 (3.771 millones de dólares americanos) el cual se presenta en el renglón de "Otros activos, cargos diferidos e intangibles" del balance general.

De conformidad con el contrato de compra-venta de acciones, la TENEDORA procedió a efectuar el pago de dichas acciones al 100% del precio ofertado dentro de un plazo que no sea mayor al 29 de diciembre de 2003. Asimismo, la adquisición de Generali México fue fondeada con recursos propios de la TENEDORA, incluyendo recursos en efectivo y dividendos obtenidos de sus subsidiarias.

Debido a que Generali México es una entidad que pertenece al sector de Ahorro y Previsión de la TENEDORA, esta adquisición se registró al cierre del ejercicio de 2003 bajo método de participación en el renglón de "Inversiones permanentes en acciones" del balance general y que ascendió a \$45,853.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la TENEDORA tiene planeado llevar a cabo durante el primer semestre de 2004 una fusión entre Generali México y Seguros Banorte Generali, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte, actuando la primer compañía como entidad fusionante, con objeto de ampliar los productos y servicios en el sector de Ahorro y Previsión de la TENEDORA.

c. Estrategias de crecimiento

Durante el año de 2003, la TENEDORA llevó a cabo diversas estrategias de negocio con la finalidad de continuar mostrando una estructura sólida y ofrecer productos más competitivos en el entorno bancario; las más importantes se mencionan a continuación:

1. Bursatilización de cartera hipotecaria

Concertada a través de Sólida Administradora de Portafolios, S. A. de C. V. (Sólida):

Durante el último trimestre de 2003, la TENEDORA concreto a través de Sólida (entidad subsidiaria de BANORTE) la primera bursatilización de cartera hipotecaria en México, la cual fue colocada en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V. (BMV). Los créditos bursatilizados corresponden a 10 mil 164 financiamientos del tipo de interés social con un valor de capital de \$1,543,000, mismos que fueron originados por Banca Serfín, S. A., institución de Banca Múltiple y adquiridos por Sólida mediante licitación pública por medio del IPAB. A través de un Fideicomiso constituido por Nacional Financiera, S.N.C. (NAFIN), se emitieron Certificados Bursátiles Preferentes para ser adquiridos por el gran público inversionista por un monto de \$340,000, con un valor nominal de \$100 cada uno, así como Certificados Subordinados, mismos que fueron adquiridos por Sólida. El plazo del instrumento esta conformado por 75 periodos de 28 días con una tasa neta de interés de CETES (28 días) + 0.90 puntos, pagadera cada 28 días.

2. Compras de paquetes de cartera

Durante el ejercicio de 2003, Sólida efectuó diversas compras de derechos sobre los flujos provenientes de portafolios crediticios licitados principalmente con el IPAB. Los portafolios crediticios adquiridos se conforman como sigue:

Proyecto	Tipo de cartera	Mes de adquisición	Monto de cartera	Proporción de compra	Monto pagado	Monto de cartera al 31 de diciembre de 2003	Saldo por amortizar al 31 de diciembre de 2003
Portafolio "BANORTE"	Comercial, hipotecaria y de consumo	Febrero	\$1,855,704	20.34%	\$377,544	\$1,332,500	\$306,147
Portafolio "Bancrecer III"	Comercial y de consumo	Agosto	979,800	3.85%	37,822	890,000	34,241
Portafolio "BANCO INDUSTRIAL"	Comercial y de consumo	Agosto	933,800	5.96%	66,863	815,000	48,571
Portafolio "BBVA Bancomer"	Comercial y de consumo	Octubre	1,189,000	17.33%	205,921	1,189,000	206,236
Total de activos crediticios			4,958,304		688,150	4,226,500	595,195
Serfin Grises	Bienes inmuebles	Febrero, abril, junio, agosto, septiembre, octubre y diciembre	113,721	A la venta	112,270	113,721	113,721
Interlomas	Bienes inmuebles	Octubre	61,494	A la venta	58,292	61,494	61,494
Total de activos no crediticios			175,215		170,562	175,215	175,215
Total			\$5,133,519		\$858,712	\$4,401,715	\$770,410

3. Ventas de paquetes de cartera entre partes relacionadas

En febrero de 2003, BANORTE vendió \$1,925 millones de su propia cartera (con intereses) a Sólida a un precio de \$378 millones. De esta operación \$1,861 millones corresponden a cartera vencida y \$64 millones a cartera vigente. La operación se realizó con base a cifras del mes de agosto de 2002, por lo que el monto final que afectó al balance general de febrero de 2003 fue de \$1,856 millones, considerando las cobranzas realizadas desde agosto de 2002. Conjuntamente con la cartera vendida se transfirieron \$1,577 millones de reservas crediticias asociadas a la misma (Véase Nota 36).

Mediante oficio 601-II-323110 de fecha 5 de noviembre de 2003, la COMISIÓN expresó los criterios contables que deben vigilarse en el tratamiento financiero y contable de esta operación y emite una serie de resoluciones en donde BANORTE debe detallar en forma pormenorizada el comportamiento que vaya teniendo esta operación en tanto subsista y entiende que esta operación fue única y no un procedimiento permanente de transferencia de cartera.

Con base en lo anterior, a continuación se muestra el comportamiento de la cartera de crédito vendida a Sólida desde el mes de agosto de 2002 y por los trimestres de septiembre y diciembre de 2003:

Cifras en millones de pesos	Moneda nacional			Moneda extranjera valorizada			Total		
	Ago 02	Sep 03	Dic 03	Ago 02	Sep 03	Dic 03	Ago 02	Sep 03	Dic 03
Tipo de cartera									
Comercial	\$5	\$7	\$12	\$5	\$5	\$2	\$10	\$12	\$14
Hipotecario	54	95	105	-	-	-	54	95	105
Cartera vigente	59	102	117	5	5	2	64	107	119
Comercial	\$405	\$349	\$334	\$293	\$241	\$246	\$698	\$590	\$580
Consumo	81	77	77	-	-	-	81	77	77
Hipotecario	1,112	867	818	-	-	-	1,112	867	818
Cartera vencida	1,598	1,293	1,229	293	241	246	1,891	1,534	1,475
Cartera total	\$1,657	\$1,395	\$1,346	\$298	\$246	\$248	\$1,955	\$1,641	\$1,594
Comercial	\$383	\$339	\$329	\$274	\$224	\$227	\$657	\$563	\$556
Consumo	80	77	77	-	-	-	80	77	77
Hipotecario	840	568	539	-	-	-	840	568	539
Reservas crediticias ⁽¹⁾	\$1,303	\$984	\$945	\$274	\$224	\$227	\$1,577	\$1,208	\$1,172

(1) Reservas requeridas de acuerdo a la metodología de calificación que se aplica en BANORTE. BANORTE tiene un porcentaje de participación del 99.99% del capital contable de Sólida.

Al 31 de diciembre de 2003, la integración de la cartera de créditos de BANORTE incluyendo la cartera de créditos vendida a Sólida se muestra como sigue:

Cifras en millones de pesos	Moneda nacional		Moneda extranjera valorizada		Total	
	Sep 03	Dic 03	Sep 03	Dic 03	Sep 03	Dic 03
Tipo de cartera						
Créditos comerciales	\$22,669	\$27,138	\$8,523	\$6,681	\$31,192	\$33,819
Créditos a entidades financieras	2,551	3,048	773	302	3,324	3,350
Créditos al consumo	7,728	8,651	5	4	7,733	8,655
Créditos a la vivienda	13,497	14,557	-	-	13,497	14,557
Créditos a entidades gubernamentales	84,100	77,446	715	730	84,815	78,176
Créditos al IPAB	6,847	6,887	(195)	(201)	6,652	6,686
Cartera vigente	137,392	137,727	9,821	7,516	147,213	145,243
Créditos comerciales	1,291	1,281	1,000	1,017	2,291	2,298
Créditos al consumo	454	526	-	-	454	526
Créditos a entidades gubernamentales	8	8	-	-	8	8
Créditos a la vivienda	1,885	1,855	-	-	1,885	1,855
Cartera vencida	3,638	3,670	1,000	1,017	4,638	4,687
Cartera total	141,030	141,397	10,821	8,533	151,851	149,930
Reservas crediticias	(3,819)	(3,846)	(1,301)	(1,171)	(5,120)	(5,017)
Cartera neta	\$137,211	\$137,551	\$9,520	\$7,362	\$146,731	\$144,913
Reservas a cartera					110.39%	107.04%
% de Cartera Vencida					3.05%	3.13%

Al 31 de diciembre de 2003 se tuvieron movimientos en la cartera crediticia por adjudicaciones por un importe de \$12,000 y por quitas y condonaciones de \$25,000. Asimismo, en las reservas crediticias se generaron quitas y condonaciones por \$25,000 y por pérdidas por adjudicaciones \$5,000.

4. Concertadas por Banco del Centro, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (BANCEN):

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, BANCEN efectuó diversas compras y ventas de derechos sobre los flujos provenientes de portafolios crediticios licitados principalmente con el IPAB y a través de Sólida.

Los portafolios crediticios adquiridos se componen a valor nominal como sigue:

Proyecto	Tipo de cartera	Fecha de adquisición	Monto de cartera	Precio compra	Monto pagado
Meseta	Hipotecaria	Junio - 01	\$2,670,373	21.83%	\$583,000
Bancrecer I	Hipotecaria	Julio - 01	2,006,754	28.13%	564,500
Goldman Sach's	Hipotecaria ⁽¹⁾	Octubre - 01	1,405,906	18.46%	259,643
Serfin-Santander	Hipotecaria y Comercial	Enero - 02	1,964,992	40.44%	794,713
Bitel	Hipotecaria	Diciembre - 03	2,184,327	19.93%	435,425
Total			\$10,232,352		\$2,637,281

(1) Durante el ejercicio de 2002 se cedieron los derechos sobre los flujos de los portafolios crediticios denominados Meseta y el portafolio de interés social de Goldman Sach's a Sólida, por la cantidad de \$924,746 (\$842,884 a valor nominal), sin afectar los resultados del año.

5. Modificación al contrato de administración de cartera con la división fiduciaria de Banca Serfin (SERFIN)

Durante el ejercicio de 2003, la TENEDORA (a través de BANCEN) renegocio una modificación al contrato de administración de cartera concertada con la división fiduciaria de SERFIN en la que se incluyó el efecto retroactivo de administrar cerca de \$2,800,000 de activos adicionales entre los que sobresalen acciones y valores y derechos fiduciarios inmobiliarios y que se entregaron desde el mes de febrero de 2000 a BANCEN.

NOTA 3 – PRINCIPALES BASES DE FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados de conformidad con la normatividad contable establecida por la COMISIÓN, a través de las Circulares 1456, 1448, 1458 y 10-234, aplicables a grupos financieros, instituciones de crédito, organizaciones auxiliares del crédito y casas de bolsa, respectivamente, las cuales se actualizaron en octubre de 2000 con la emisión de las Circulares 1489, 1488, 1490, que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2001, y que adecuan distintos criterios contables a efecto de adicionar reglas de revelación relativas a la información financiera a fechas intermedias, incorporar el concepto de utilidad integral, modificar el registro y valuación correspondientes a los plazos para considerar vencida la cartera de créditos para vivienda, así como precisar ciertas reglas de registro, valuación, presentación y revelación, respecto de inversiones en valores, instrumentos financieros, productos derivados, cartera de créditos, avales y partes relacionadas.

A falta de un criterio contable específico de la COMISIÓN, deberán aplicarse en forma supletoria, en dicho orden, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el IMCP; las Normas Internacionales de Contabilidad, emitidas por el International Financial Reporting Standards Board (IFRS) y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Norteamérica, emitidos por el Financial Accounting Standards Board (US GAAP).

Los estados financieros de la TENEDORA y sus compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2003, se encuentran sujetos a la revisión de las COMISIONES, quienes de acuerdo con sus facultades de supervisión pudieran disponer eventualmente su modificación.

A continuación se resumen los criterios contables más importantes, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

a. Consolidación de estados financieros

La consolidación de los estados financieros adjuntos incluye los estados financieros de la TENEDORA y sus compañías subsidiarias pertenecientes al sector financiero, incluyendo a la administradora de fondos para el retiro, las empresas que prestan servicios complementarios o auxiliares a las instituciones y las inmobiliarias bancarias. Las inversiones permanentes en sociedades de inversión, así como las inversiones en las empresas de seguros, fianzas y pensiones, se valúan conforme al método de participación, aún cuando se tiene influencia significativa sobre su administración. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados.

Las cifras relevantes de las principales compañías subsidiarias no consolidadas se muestran a continuación:

Compañía	2003				
	%	Activos	Pasivos	Capital contable	Resultado del ejercicio
Fianzas Banorte, S. A. de C. V.	99.99	\$240,414	\$144,304	\$96,110	\$10,605
Seguros Banorte Generali, S. A. de C. V.	51.00	2,621,944	2,233,499	388,445	152,684
Pensiones Banorte Generali, S. A. de C. V.	51.00	4,914,629	4,728,288	186,341	54,835
Generali México Compañía de Seguros	51.00	704,785	614,877	89,908	3,518
Total		\$8,481,772	\$7,720,968	\$760,804	\$221,662

Compañía	2002				
	%	Activos	Pasivos	Capital contable	Resultado del ejercicio
Fianzas Banorte, S. A. de C. V.	99.99	\$203,548	\$118,106	\$85,442	\$8,131
Seguros Banorte Generali, S. A. de C. V.	51.00	2,065,867	1,830,107	235,760	82,316
Pensiones Banorte Generali, S. A. de C. V.	51.00	4,624,103	4,492,597	131,506	-
Total		\$6,983,518	\$6,440,810	\$452,708	\$90,447

b. Reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros

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

Para reconocer los efectos de la inflación en términos de poder adquisitivo de la moneda de cierre, se procedió como sigue:

En el balance:

Los inmuebles, mobiliario y equipo fueron actualizados con base en el factor derivado del valor de las UDIs.

Los bienes adjudicados se consideran como activos monetarios, por lo que no se actualiza su valor y forman parte de la base para calcular el resultado por posición monetaria de la TENEDORA. Asimismo, se consideran activos monetarios las obligaciones subordinadas e inversiones permanentes en entidades que no reconocen los efectos de la inflación.

Las inversiones permanentes se valúan considerando el método de participación como un costo específico, mostrándose como resultado por tenencia de activos no monetarios, la diferencia entre la actualización del saldo al inicio del período con base en el factor de actualización y el incremento o decremento por el método de participación.

El capital contribuido y ganado se actualizan con el factor derivado de las UDIs para mantener la inversión de los accionistas a pesos de poder adquisitivo constante.

La insuficiencia en la actualización del capital contable representa el cambio en el nivel específico de precios de los activos no monetarios con relación al valor de las UDIs.

En el estado de resultados:

El estado de resultados consolidado por el periodo del 1o de enero al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se presenta en pesos del 31 de diciembre de 2003, para lo cual las cifras históricas de las transacciones se actualizan con el factor resultante de dividir el valor de las UDIs al 31 de diciembre entre el valor de las UDIs de la fecha de dichas transacciones.

La utilidad o pérdida por posición monetaria representa la erosión en términos reales del valor de los activos y pasivos monetarios, provocada por la inflación, y se calcula sobre saldos promedios diarios.

La depreciación de los activos no monetarios se determina con base en el valor revaluado de los mismos.

En los otros estados financieros:

El estado de cambios en la situación financiera presenta los cambios en pesos constantes, partiendo de la situación financiera al cierre del año anterior, que es actualizada a pesos de cierre del último ejercicio.

c. Disponibilidades

Se registran a su valor nominal, excepto en lo referente a metales amonedados, los cuales se valúan a su valor razonable al cierre del ejercicio. Las disponibilidades en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio publicado por BANXICO al cierre del ejercicio.

En este rubro se incluye también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados), cuando este plazo no excede a tres días hábiles bancarios.

d. Inversiones en valores

Incluyen valores gubernamentales y de renta fija, clasificados dentro de las categorías de títulos para negociar, títulos disponibles para la venta y títulos conservados al vencimiento, los cuales se registran inicialmente a su costo de adquisición más los rendimientos que generan estos títulos, calculados conforme al método de interés imputado o línea recta, según corresponda, los cuales se reconocen como realizados en el estado de resultados conforme se devengan. La clasificación de las inversiones se determina de acuerdo a la intención de la Administración de la TENEDORA al momento de la adquisición de los valores, existiendo la posibilidad de efectuar transferencias entre categorías.

Los títulos para negociar y los disponibles para la venta se expresan a su valor razonable (valor de mercado), que representa la cantidad por la que un instrumento puede ser cambiado entre partes dispuestas a realizar una transacción. Este valor razonable es determinado con base en los precios proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la COMISIÓN (proveedor de precios). El efecto de valuación resultante entre el valor razonable y el costo de adquisición más intereses devengados se registra en los resultados del ejercicio y en el capital contable, respectivamente.

Los títulos conservados al vencimiento se registran a su costo de adquisición, afectando los resultados del ejercicio con los rendimientos obtenidos.

La TENEDORA no podrá capitalizar ni repartir la utilidad derivada de la valuación de cualquiera de sus inversiones en valores hasta que se realicen en efectivo.

Las transferencias de títulos entre categorías requieren la autorización expresa de la COMISIÓN, excepto las de títulos disponibles para la venta hacia títulos para negociar y las transferencias de títulos conservados al vencimiento hacia cualquier otra categoría.

Al realizar transferencias de títulos disponibles para la venta a títulos para negociar se cancela el efecto acumulado del "Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta" y se reconoce en los resultados del ejercicio.

Para los títulos disponibles para la venta que se transfieren a conservados al vencimiento, el monto del “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta” se amortiza en resultados con base en la vida remanente del título.

e. Valores no asignados por liquidar

Mediante oficio 601-II-DGDEE-189001 del 19 de diciembre de 2001 la COMISIÓN precisó el tratamiento contable relativo a las operaciones de rango (no asignadas ni liquidadas) y fecha valor (asignadas pendientes de liquidar), que realicen las instituciones de crédito, las cuales se volvieron de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2002. En este sentido, la Administración de la TENEDORA dio efecto en sus estados financieros al tratamiento contable antes referido.

Derivado de lo anterior, por las operaciones de rango, actuando BANORTE y BANCEN como compradora reconocen una posición activa que representa los títulos por recibir y una posición pasiva que representa el compromiso de la liquidación pactado, mientras que actuando BANORTE y BANCEN como vendedora reconocen una posición activa por el derecho de liquidación pactado y una posición pasiva por los títulos a entregar. Las posiciones activas y pasivas que representen los títulos por recibir o por entregar se valúan a su valor razonable, afectando los resultados del año. Las posiciones activas y pasivas que representen el derecho o compromiso de liquidación pactado deben registrarse a su valor nominal. En el balance general se presenta una compensación en forma individual entre las posiciones activas y pasivas denominada “Valores no asignados por liquidar”.

Por las operaciones fecha valor, BANORTE y BANCEN aplican las reglas de registro y valuación mencionadas en el inciso f. posterior y en lo tocante a las reglas de presentación lo mencionado en el inciso anterior.

f. Operaciones de reporto

Las operaciones de compra-venta de títulos al amparo de un contrato de reporto se registran a su valor pactado. Dichas operaciones reconocen un premio sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme se devenga y se realiza de acuerdo con la fecha de vencimiento del contrato.

Los rubros denominados “Saldo deudores en operaciones de reporto” y “Saldo acreedores en operaciones de reporto”, representan el exceso de la valuación a mercado de los títulos objeto del reporto sobre el valor presente del precio al vencimiento, cuando la TENEDORA actúa como reportada o reportadora, respectivamente.

Las partes activa y pasiva representadas por los valores a recibir o entregar en la operación, se valúan de conformidad con lo establecido en el criterio B-2 “Inversiones en valores” de la Circular 1488 de la COMISIÓN, en lo que respecta a títulos para negociar.

Los efectos de la valuación de las posiciones activas y pasivas se registran en resultados y tienen el carácter de no realizados y, consecuentemente, no son susceptibles de capitalización ni de reparto entre sus accionistas hasta que se realicen en efectivo.

Adicionalmente, las posiciones activas y pasivas, actuando la TENEDORA como reportada y reportadora, se registran en cuentas de orden.

Los intereses, premios, utilidades o pérdidas y los efectos de valuación se reflejan en los resultados del ejercicio en los rubros de “Ingresos por intereses”, “Gastos por intereses” y “Resultado por intermediación, neto”, respectivamente.

g. Operaciones con instrumentos financieros derivados

La TENEDORA considera como operaciones con instrumentos financieros derivados, los contratos que celebra con otras entidades, principalmente financieras, que reúnan las características siguientes:

1. Su precio se determina de acuerdo con el precio de otro u otros bienes subyacentes.

2. Se incorpora uno o más montos nominales o provisiones de pago, o ambos.

3. Los subyacentes, montos nominales o provisiones de pago, determinan, junto con las características específicas de cada contrato, las condiciones de la liquidación del instrumento o en algunos casos como las opciones, determinan si se requiere o no una liquidación.

4. Se permiten liquidaciones en efectivo o en su caso, las liquidaciones se efectúan mediante la entrega de un bien, de tal forma que la contraparte se vea en condiciones similares, como si la liquidación hubiese sido en efectivo.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados se registran a su valor pactado y se valúan de acuerdo a su intención de uso, ya sea de cobertura o para negociación.

La TENEDORA tiene celebradas las siguientes operaciones con instrumentos financieros derivados, las cuales se registran y valúan al cierre como sigue:

Operaciones con fines de negociación:

1. Contratos adelantados

En este tipo de operaciones el comprador y el vendedor registran una parte activa y una pasiva. En el caso del comprador, al momento de su contratación la posición activa se registra al valor nominal del contrato y al cierre se valúa al valor en que las partes están dispuestas a realizar la transacción (valor razonable). La posición pasiva al cierre se mantiene al valor nominal. En el caso del vendedor, su contabilización y valuación se realiza a la inversa, es decir, la posición activa se mantiene a valor nominal y la posición pasiva se valúa a valor razonable.

2. Contratos de futuros

Al momento de su concertación se registra una parte activa y una pasiva por el monto nominal de los contratos y se valúan diariamente a valor razonable, reconociendo las fluctuaciones en precios en las cuentas de margen contra los resultados del ejercicio.

3. Contratos de opciones

Cuando la TENEDORA actúa como comprador de la opción, contabiliza la prima pagada en el rubro de operaciones con valores y derivadas, y al cierre se valúa a su valor razonable (valor de mercado o con base en técnicas formales de valuación).

Cuando la TENEDORA emite la opción, contabiliza la entrada de efectivo reconociendo la prima cobrada en el rubro de operaciones con valores y derivadas, y al cierre se valúa de acuerdo con el valor razonable de la opción.

4. Swaps

Se registra el valor del contrato de la parte activa o pasiva respectivamente, y al cierre de cada mes se realiza la valuación de acuerdo al valor razonable de los flujos a recibir o a entregar, y en caso de intercambio en los montos nominales, se incorpora dicho monto como flujos a recibir o a entregar según corresponda.

En el caso de cualquier derivado denominado en moneda extranjera, una vez efectuada la valuación conforme a las reglas de la COMISIÓN, su conversión a moneda nacional se efectuará tomando en cuenta el tipo de cambio publicado por BANXICO.

Los incrementos o disminuciones que surjan entre el valor razonable y el valor de concertación de los anteriores instrumentos financieros derivados, se reconocerán en el estado de resultados como "Resultado por intermediación".

Para efectos de dar cumplimiento con las reglas de presentación que afectan el balance general, los instrumentos financieros derivados que incorporen a la vez derechos y obligaciones, tales como futuros,

contratos adelantados o swaps, se compensan las posiciones activas y pasivas; en caso de que la compensación resulte en un saldo deudor, la diferencia se presenta en el activo, dentro de las operaciones con valores y derivadas, en caso de tener un saldo acreedor, éste se presenta en el pasivo, como parte de las operaciones con valores y derivadas.

Para los instrumentos financieros derivados que únicamente otorguen derechos u obligaciones, pero no ambos, como lo son el caso de opciones, el importe correspondiente a dichos derechos u obligaciones se presenta en el activo o pasivo respectivamente, dentro de las operaciones con valores y derivadas.

Operaciones con fines de cobertura:

1. Contratos de futuros y contratos adelantados

En este tipo de operaciones el comprador y el vendedor registran una parte activa y una pasiva. En el caso del comprador, la posición activa refleja el precio spot (precio o equivalente del bien subyacente en el mercado), posteriormente la parte activa se valúa al valor razonable del bien subyacente. La posición pasiva se mantiene al valor nominal del contrato. En el caso del vendedor, su contabilización y valuación se realiza a la inversa, es decir, la posición activa se mantiene al valor nominal y la posición pasiva se valúa al precio spot y posteriormente se valúa al valor razonable del bien subyacente.

Las diferencias entre el monto nominal y el precio spot del subyacente se registran como un cargo o crédito diferido, amortizable en línea recta durante la vigencia del contrato.

2. Contratos de opciones

Cuando la TENEDORA actúa como comprador de la opción para cubrir una posición abierta de riesgo, contabiliza la prima pagada en el rubro de operaciones con valores y derivadas, y al cierre se valúa de acuerdo con el valor razonable de la opción.

Cuando la TENEDORA emite la opción o actúa como vendedor para cubrir una posición abierta de riesgo, contabiliza la entrada de efectivo reconociendo la prima cobrada en el rubro de operaciones con valores y derivadas, y al cierre se valúa de acuerdo con el valor razonable de la opción.

3. Swaps

Se registra el valor del contrato de la parte activa o pasiva respectivamente, y al cierre se realiza la valuación de acuerdo al valor razonable de los flujos a recibir o a entregar, y en caso de intercambio en los montos nominales, se incorpora dicho monto como flujos a recibir o entregar según corresponda.

Los flujos a recibir o a entregar en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio publicados por BANXICO.

Los incrementos o disminuciones que surjan entre la valuación de las posiciones activas y pasivas de los anteriores instrumentos financieros derivados, se reconocen en el mismo rubro del estado de resultados en donde se registre el resultado por valuación de la posición primaria.

El valor razonable de estas operaciones, tanto con fines de negociación como de cobertura, se determina considerando técnicas formales de valuación utilizadas por expertos independientes.

Para efectos de dar cumplimiento con las reglas de presentación que afectan el balance general, por aquellos instrumentos financieros derivados que incorporen a la vez derechos y obligaciones, tales como futuros, contratos adelantados o swaps, se compensa las posiciones activas y pasivas, así como en su caso, el saldo del cargo o crédito diferido pendiente de amortizar. El resultado de dicha compensación, ya sea deudor o acreedor, se presenta conjuntamente con la posición primaria.

Tratándose de instrumentos financieros derivados que únicamente otorguen derechos u obligaciones, pero no ambos, como es el caso de las opciones, el importe correspondiente a la valuación del derecho u obligación se presenta de manera conjunta con la posición primaria.

h. Cartera de créditos

Sector Banca

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados se expresan a su valor nominal de acuerdo con la LIC. El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales a que hace referencia la LIC y los manuales y políticas internos de la TENEDORA.

El saldo de cartera de crédito mostrado en el balance general representa los importes efectivamente otorgados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados, menos los intereses cobrados por anticipado. Asimismo, dicho saldo de cartera de crédito se encuentra deducido de la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Los créditos se consideran como cartera vencida por el saldo insoluto total de los mismos, cuando se cumplen los siguientes plazos de no haberse recibido el pago de los intereses o de alguna amortización:

- Créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento, a los 30 ó más días de vencidos.
- Créditos con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses, a los 90 ó más días de vencido el pago de intereses ó 30 ó más días de vencido el pago del principal.
- Créditos con pagos parciales del principal e intereses, a los 90 días de vencidos ó más.
- Créditos revolventes, al existir dos periodos mensuales de facturación ó 60 ó más días de vencidos.
- Créditos hipotecarios, cuando presenten pagos de principal e intereses con 90 ó más días de vencidos (150 días en 2002).

Adicionalmente, se considera como cartera vencida el saldo insoluto de los créditos, cuando se tiene conocimiento que el acreditado ha sido declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles.

Los intereses se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan; sin embargo, el reconocimiento de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados, correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, se deberá crear una estimación por un monto equivalente a su monto total, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

En tanto los créditos se mantengan en cartera vencida, el control de los intereses devengados se lleva en cuentas de orden. En el momento en que dichos intereses son cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio en que esto ocurre.

Las comisiones por otorgamiento de créditos se reconocen como ingresos en el momento en que se cobran.

Los créditos reestructurados se consideran como cartera vencida hasta el momento en que exista evidencia del pago sostenido, el cual se considera cuando las instituciones de crédito reciben el cobro sin retraso y en su totalidad de tres mensualidades consecutivas, o bien, el cobro de una exhibición en casos en que la amortización cubra periodos mayores a 60 días.

Los créditos renovados en que el acreditado no haya liquidado en tiempo los intereses devengados y cuando menos el 25% del monto original del crédito, serán considerados como vencidos en tanto no exista una evidencia de pago sostenido.

Sector Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito

La cartera de factoraje se registra como sigue:

- Cartera cedida – El importe de la cartera cedida a la subsidiaria se presenta en el rubro de cartera de crédito, reducida por la diferencia (aforo) entre esta y el importe financiado.

- Utilidad en adquisición de documentos (intereses) – Se calcula por anticipado, mensual, vencido y al vencimiento, mostrándose en cartera de factoraje y se aplican a resultados conforme se devengan.

La cartera de arrendamiento financiero se registra como sigue:

- Arrendamiento financiero (capitalizable) - Se registran como un financiamiento directo, considerando como cuenta por cobrar el importe total de las rentas pactadas y como utilidades por realizar la diferencia entre dicho importe y el costo de los bienes arrendados.

- Arrendamiento operativo (puro) - Representado por activos de la subsidiaria entregados a terceros para su uso o goce temporal, por un plazo determinado igual o superior a seis meses. Las rentas de los contratos de arrendamiento puro se registran como ingresos conforme se devengan.

i. Estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios se calcula con base en la metodología establecida por la COMISIÓN para cada tipo de crédito. Dicha metodología establece que la calificación de cartera comercial debe ser llevada a cabo en forma trimestral.

En aquellos meses en que no se efectúe la calificación de la cartera crediticia, se debe aplicar al importe de la cartera en dichos meses los grados de riesgo determinados con base en la última calificación. Asimismo, las recuperaciones de la cartera crediticia previamente castigada, deben acreditarse contra la estimación preventiva para riesgos crediticios y no contra los resultados del ejercicio.

A partir del año 2001, la calificación de la cartera comercial se realiza conforme a la Circular 1480 "Metodología para la calificación y constitución de reservas preventivas de la cartera crediticia comercial", emitida por la COMISIÓN con fecha 29 de septiembre de 2000, la cual dejó sin efecto la Circular 1128.

Dicha circular propone una metodología para asignar una calificación por acreditado y además calificar cada crédito en relación con el valor de las garantías a fin de estimar una probable pérdida y definir el porcentaje de reservas preventivas necesarias; sin embargo, también se establece la opción de utilizar una metodología propia para la asignación de la calificación de riesgo por deudor, previo proceso de evaluación y certificación por parte de la COMISIÓN.

La calificación de la cartera crediticia comercial se hace individualmente cuando menos del 80% del saldo de dicha cartera, incluyendo los créditos a cargo de un mismo deudor, cuyo saldo sea igual o mayor a un importe equivalente a 700,000 UDIs a la fecha de la calificación. El 20% restante se califica en forma paramétrica en función a su clasificación como vigente o vencida. La cartera a cargo del Gobierno Federal o con su garantía, se encuentra exceptuada.

Sobre el particular, la COMISIÓN emitió los oficios números 601-II-28584 y 601-II-7964 de fechas 18 junio de 2003 y 6 de febrero de 2002, respectivamente, mediante los cuales se otorgó a BANORTE su anuencia temporal (por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente) y condicionada a un modelo interno de calificación de la cartera comercial. En tanto que, para BANCEN la COMISIÓN emitió el oficio número 601-II-28585 de fecha 17 junio de 2003, mediante el cual se otorgó a la TENEDORA su anuencia temporal (por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2003) y condicionada a un modelo interno de calificación de la cartera comercial.

La Calificación Interna de Riesgo (CIR BANORTE - metodología propia) que la TENEDORA ha implementado, tiene como propósito servir de estimador de los activos crediticios que posee, así como de herramienta propia que identifique los diferentes niveles de riesgo en los que se encuentra cada acreditado mediante la asignación de un nivel de riesgo individual. De igual forma, evalúa la viabilidad financiera, operativa y crediticia de los acreditados, evalúa los colaterales que respaldan los créditos, sirve como base para realizar análisis de migración de calidad del portafolio de crédito, estima probabilidades de incumplimiento y pérdidas esperadas, unifica los criterios de selección y autorización de crédito determinados por BANORTE y BANCEN, respetando

diferencias por industrias y segmentos de negocio y determina las reservas preventivas necesarias para cubrir el riesgo de crédito de la cartera.

Las provisiones preventivas para riesgos crediticios relativas a créditos hipotecarios, de tarjeta de crédito y de consumo, se calculan aplicando ciertos porcentajes de acuerdo con el riesgo de estas carteras, determinados con base en el número de pagos incumplidos. A partir de junio de 2000, la cartera hipotecaria considera porcentajes adicionales de reserva, con base en la probabilidad de incumplimiento del deudor. Las calificaciones para este tipo de créditos se llevan a cabo en forma mensual.

BANORTE y BANCEN constituyen provisiones preventivas adicionales al 100% por aquellos créditos que sean otorgados sin que se haya formulado consulta previa a su otorgamiento ante una sociedad de información crediticia (Buró de Crédito) o que habiendo sido consultada presenten adeudos vencidos. Asimismo, la Administración de la TENEDORA puede crear estimaciones a su consideración si concluye que lo requiere el proceso de medición del riesgo crediticio. Finalmente, como elementos adicionales que sirven de estimadores en la constitución de reservas preventivas son el uso de una "Matriz de Transición", la cual calcula la migración de los acreditados en los diferentes niveles de calificación de riesgo y las características particulares de algunos acreditados que guardan situaciones sensibles en la concentración del riesgo crediticio en ambas compañías subsidiarias.

En el caso del Sector de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, representa la estimación para cubrir pérdidas derivadas de cartera de créditos con problemas de recuperación y se determina con base en estudios y proyecciones realizadas por la Administración de la TENEDORA.

Las quitas, condonaciones o descuentos sobre la cartera, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. Asimismo, cuando existe evidencia suficiente de que un crédito no será recuperado, dicho crédito se castiga directamente contra la estimación preventiva.

j. Pérdida compartida con el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA)

Como se menciona en la Nota 10, de acuerdo con las reglas establecidas por la COMISIÓN, BANORTE reconoce íntegramente la Pérdida Compartida generada por la participación de flujos de cartera de créditos denominada FOBAPROA.

Durante el ejercicio de 2003, BANORTE reconoció reservas en resultados por un monto de \$52,791 (\$37,308 en 2002), que corresponden a la Pérdida Compartida y Esquemas de Incentivos en la participación de flujos de cartera con el FOBAPROA.

k. Portafolio de activos crediticios

(i) Compra de portafolios de activos crediticios:

Este rubro está representado por el costo de adquisición de los diversos paquetes de activos crediticios adquiridos por BANCEN, es decir, corresponde a los montos efectivamente pagados por BANCEN por la obtención de los derechos sobre los flujos que generen dichas carteras.

Adicionalmente, BANCEN tiene la práctica de capitalizar durante los tres primeros meses posteriores a la adquisición de los portafolios crediticios, los intereses y resultado monetario asociado al financiamiento contraído por BANCEN para la adquisición de dichos paquetes de cartera.

Lo anterior en virtud de que durante este tiempo se realizan labores preoperativas, tales como: recepción de expedientes y bases de datos por parte del licitador, asignación de casos por ejecutivo, adecuación y carga de datos en los sistemas operativos, avisos a los deudores, etc.

Una vez que ha concluido la etapa preoperativa e iniciado las gestiones de cobranza de la cartera, este rubro es amortizado en la proporción en que se erosiona el activo asociado (cartera), ya sea por cobranza efectiva, otorgamiento de quitas y castigos o por estimaciones de incobrabilidad.

En relación con la amortización del costo de los derechos por los portafolios crediticios, BANCEN sigue los criterios que se mencionan a continuación:

- Se aplica mensualmente el porcentaje de proporción inicial que guarda el costo de adquisición con relación al total de cartera adquirida.

- A través de proyecciones financieras, estima los flujos esperados que generaran los portafolios crediticios y reconsidera el criterio contable de amortización del costo de los derechos mostrados en el balance general.

(ii) Compra de paquetes de carteras crediticias:

Este rubro estará representado por aquellos paquetes de cartera crediticia que BANORTE y BANCEN adquieran a su precio de costo y que sean reconocidos inicialmente en el renglón de "Otras Cuentas por Cobrar", en tanto se obtiene la recepción de expedientes y bases de datos para su posterior incorporación al renglón de "Cartera de Crédito Vigente", en donde se administrarán conforme al proceso de gestión crediticia y calificación de créditos definidos en los incisos h. e i., anteriores.

I. Otras cuentas por cobrar y pagar

Los importes correspondientes a los deudores y acreedores diversos de la TENEDORA que no sean recuperados o pagados dentro de los 60 ó 90 días siguientes a su registro inicial (dependiendo de si los saldos están identificados o no), son aplicados a resultados, independientemente de sus posibilidades de recuperación o del proceso de aclaración de los pasivos.

m. Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición

A partir del 1 de enero de 2004, entraron en vigor las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición" emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del IMCP. Este Boletín establece, entre otras cosas, los criterios generales que permitan la identificación y, en su caso, registro de las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil; asimismo, precisa conceptos como precio neto de venta y valor de uso, para la valuación de los activos de larga duración. La Administración de la TENEDORA ésta en proceso de realizar un estudio para determinar el valor de uso de sus activos de larga duración y definir si existe o no un deterioro en los mismos; sin embargo, considera que como resultado del estudio, no existirán efectos de importancia que modifiquen la valuación de sus activos.

n. Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo, así como los gastos de instalación se registran inicialmente a su costo de adquisición y se actualizan mediante la aplicación de los factores derivados de las UDIs.

Depreciación - El costo de adquisición actualizado por inflación se deprecia por el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada de los activos correspondientes.

o. Bienes adjudicados

Se registran al valor en que son adjudicados por la vía judicial; dicho valor debe corresponder a su costo o valor neto de realización, el que sea menor. Las daciones en pago se registran en forma similar.

En caso de que el valor en libros de la cartera, incluyendo la estimación preventiva, sea superior al valor del bien adjudicado, se ajustará el monto de dicha reserva.

Estos bienes se consideran como partidas monetarias, por lo que no están sujetos a actualización por inflación.

El valor registrado de estos bienes se puede castigar si existe evidencia suficiente de que el valor al que se puedan realizar es menor al valor registrado en libros.

p. Arrendamientos

La TENEDORA tomando como base la evaluación que realiza para identificar si existe transferencia de riesgos y beneficios inherentes al bien objeto del contrato, sigue la práctica de clasificar los arrendamientos en capitalizables y operativos.

q. Inversiones permanentes en acciones

La TENEDORA reconoce sus inversiones en compañías subsidiarias no consolidadas, así como en asociadas, por el método de participación, con base en su valor contable de acuerdo con los últimos estados financieros disponibles de estas entidades. A partir de 2000, se considera el método de participación como un costo específico, mostrándose como resultado por tenencia de activos no monetarios la diferencia entre la actualización del saldo al inicio del período, con base en el factor de actualización, y el incremento o decremento por el método de participación.

r. Crédito mercantil

Representa el exceso del precio de compra sobre el valor contable de las acciones de las compañías subsidiarias a la fecha de adquisición y se amortiza en línea recta sobre un periodo máximo de veinte años.

s. Activos intangibles

A partir del 1 de enero de 2003, la TENEDORA adoptó los lineamientos establecidos en el Boletín C-8 "Activos intangibles" emitido por la CPC del IMCP; el cual requiere que los activos intangibles se reconozcan en el balance general siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros fundamentalmente esperados y se tenga control sobre dichos beneficios. Asimismo establece que los activos intangibles con vida útil indefinida no se amorticen y los activos intangibles con vida definida su amortización se realice sistemáticamente, con base en la mejor estimación de su vida útil determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. Estos activos están sujetos a una evaluación anual sobre su valor recuperable, para precisar la existencia de pérdidas por deterioro en el valor de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2003, la adopción de este boletín no generó efectos importantes en la situación financiera de la TENEDORA.

t. Impuesto sobre la Renta (ISR) y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)

El ISR y la PTU que se cargan a los resultados de cada ejercicio, se calculan sobre la utilidad gravable que se determina como base para el pago de dichas contribuciones a cargo de la TENEDORA, conforme a las disposiciones legales en vigor.

La TENEDORA reconoce el efecto de impuestos diferidos determinado bajo el método de activos y pasivos, de acuerdo con lo establecido por el Boletín D-4 "Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y de la participación de los trabajadores en la utilidad", emitido por el IMCP, a través de la comparación de los valores contables y fiscales de los mismos. De esta comparación surgen diferencias temporales a las que se aplica la tasa fiscal correspondiente. Por otra parte, la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula tomando en consideración las diferencias temporales surgidas en el año, a las que se aplica la tasa fiscal correspondiente, las cuales se presume que van a originar un pasivo o un beneficio que se materializará en el futuro.

El efecto neto de todas las partidas antes indicadas se presenta en el balance general dentro del activo bajo el rubro de "Impuestos diferidos".

u. Fideicomisos de créditos reestructurados

Los fideicomisos de créditos reestructurados en UDIs, se consolidan financieramente con la TENEDORA, con objeto de reflejar el fondo de la operación, que es un swap de tasas de interés con el Gobierno Federal.

v. Captación de recursos

Los pasivos por captación de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, se registran al costo de captación o colocación más los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

w. Pasivos laborales

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo en vigor, la TENEDORA tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

La TENEDORA registra el pasivo por primas de antigüedad, pensiones y pagos por retiro a medida que se devengan, de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, siguiendo los lineamientos del Boletín D-3 "Obligaciones laborales" del IMCP.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la TENEDORA ha constituido reservas que cubren el pasivo mínimo requerido de conformidad con lo establecido en el Boletín D-3 para cubrir las obligaciones por concepto de pensiones y primas de antigüedad.

La TENEDORA cuenta con un plan opcional de pensiones de contribución definida, mediante el cual la entidad acepta entregar montos de efectivo preestablecidos a un fondo de inversión determinado, en que los beneficios de los trabajadores consistirán en la suma de dichas aportaciones, más o menos las ganancias o pérdidas en la administración de tales fondos. La responsabilidad de la entidad con relación a estos planes, se limita al pago de las contribuciones definidas y usualmente las empresas no adquieren la obligación de efectuar aportaciones complementarias.

x. Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

A partir del 1 de enero de 2003, la TENEDORA adoptó, de manera parcial (por lo descrito en el párrafo siguiente), los lineamientos del Boletín C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos", emitido por la CPC del IMCP, el cual establece reglas generales de valuación, presentación y revelación de pasivos, provisiones y activos y pasivos contingentes; así como reglas generales para la revelación de los compromisos contraídos por la TENEDORA como parte de sus operaciones cotidianas.

La adopción de este boletín no tuvo un efecto importante en la situación financiera de la TENEDORA, ya que la COMISIÓN tiene disposiciones particulares sobre los pasivos relativos a operaciones de reporto, préstamo de valores, instrumentos financieros derivados, arrendamientos, pasivos provenientes de su captación tradicional, préstamos interbancarios y de otros organismos y por las estimaciones sobre la cartera de créditos, otras cuentas por cobrar, descuento de documentos y avales otorgados, entre otros pronunciamientos.

y. Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos

Durante 2003 el IMCP emitió el nuevo Boletín C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos", el cual destaca las diferencias entre los pasivos y capital contable, desde el punto de vista del emisor, como base para identificar, clasificar y contabilizar, en su reconocimiento inicial, los componentes de pasivo y de capital de los instrumentos financieros combinados.

El nuevo Boletín establece la metodología para separar del monto de la contraprestación recibida en la colocación de los instrumentos financieros combinados, los montos correspondientes al pasivo y al capital contable, la cual se basa en la naturaleza residual del capital contable, evitando el uso de valores razonables para afectar el capital contable en las transacciones iniciales. Asimismo, establece que los costos iniciales incurridos por la emisión de los instrumentos combinados a partir del 1 de enero de 2004, se asignen al pasivo y al capital contable en la misma proporción que los montos de los componentes reconocidos como pasivos y como capital contable, que las pérdidas y ganancias relacionados con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos, se registren en el costo integral de financiamiento y que las distribuciones de los rendimientos a los propietarios de componentes de instrumentos financieros clasificados como capital contable, se carguen directamente a una cuenta de capital que no sea la cuenta de resultados del ejercicio.

Aún cuando este Boletín entró en vigor el 1 de enero de 2004, no se requiere reformular información de ejercicios anteriores ni reconocer un efecto inicial acumulado en el resultado del ejercicio en que se adopte el mismo. No obstante, la administración de la TENEDORA estima que la adopción de este Boletín no tendrá impacto en los estados financieros.

z. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados, de conformidad con los criterios contables establecidos por la COMISIÓN, requieren que la Administración de la TENEDORA haga estimaciones que afectan el importe de ciertos activos y pasivos y de ciertos ingresos, costos y gastos a las fechas y años que se informan; asimismo, pueden afectar la revelación de activos y pasivos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas.

aa. Capital contable

El capital social, las utilidades retenidas y las utilidades del ejercicio representan las aportaciones y los resultados actualizados a través de factores derivados de las UDIs.

La insuficiencia en la actualización del capital se integra principalmente por el resultado acumulado por posición monetaria, y por el efecto del reconocimiento inicial de los efectos de la inflación en la información financiera.

bb. Utilidad por acción

Se determina la utilidad básica por acción que resulta de dividir la utilidad del ejercicio entre el promedio ponderado de acciones en circulación, así como la utilidad diluida cuando existen acciones susceptibles de convertirse en títulos ordinarios.

cc. Posición en moneda extranjera y unidades de inversión

Las transacciones en moneda extranjera y en UDIs se registran a los tipos de cambio o valores vigentes en las fechas de su concertación. Los activos y pasivos en dichas monedas se expresan en moneda nacional a los tipos de cambio o valores vigentes señalados por BANXICO a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de concertación de las transacciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio, se aplican a los resultados del ejercicio.

dd. Avales otorgados

Se presentan en cuentas de orden los montos de los avales otorgados y se reconocen en el balance como parte de la cartera, una vez que existe evidencia de incumplimiento por parte del deudor, reconociendo en forma simultánea el pasivo a cargo de la TENEDORA.

ee. Custodia y administración de bienes

La TENEDORA contabiliza en cuentas de orden las operaciones que realiza por cuenta de terceros, tales como la compraventa de valores e instrumentos financieros derivados, las operaciones de reporto y el préstamo de valores, así como los contratos en los que se responsabiliza de la salvaguarda de bienes.

ff. Fideicomisos

Se reconoce en cuentas de orden el patrimonio de los fideicomisos, en función de la responsabilidad que implica para la TENEDORA la realización del objeto de dichos fideicomisos.

gg. Reclasificaciones a los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 han sido reclasificados en ciertas cuentas (disponibilidades y operaciones de reporto, ver Notas 6 y 8, respectivamente), con el objeto de hacer comparable su presentación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2003.

NOTA 4 - PRINCIPALES DIFERENCIAS CON PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN MÉXICO:

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los criterios contables establecidos por la COMISIÓN, los cuales se acercan a estándares contables nacionales e internacionales que facilitan la comparabilidad de dicha información financiera con la de cualquier otra entidad financiera internacional. Sin embargo, existen aún algunas diferencias en relación con lo establecido en los PCGA en México, las cuales se resumen a continuación:

a. Consolidación

Los estados financieros sólo incluyen las empresas subsidiarias del sector financiero y empresas de servicios complementarios o auxiliares, excluyéndose aquellas subsidiarias que no pertenezcan a dicho sector; los PCGA en México requieren la consolidación de todas las subsidiarias que forman la entidad.

b. Valuación de títulos disponibles para la venta

Los estados financieros reflejan dentro del capital contable el resultado de la valuación de los títulos disponibles para la venta. Los PCGA en México establecen que dicho efecto debe reconocerse en el estado de resultados.

c. Operaciones de reporto

Estas operaciones se reconocen como operaciones de compra-venta o transmisión temporal de los títulos que garantizan la operación; sin embargo, no se reconocen con relación a la sustancia de la transacción (financiamiento). Por otra parte, se valúan los títulos a su valor de mercado y el dinero a su valor presente del precio al vencimiento de la operación, en lugar de reconocer el premio devengado en línea recta.

d. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar con antigüedad superior a 60 días (cuando no se conoce el origen) y 90 días (cuando si se conoce el origen) son aplicados a resultados, independientemente de sus posibilidades de recuperación o proceso de aclaración de los pasivos. Los PCGA requieren, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso, previo análisis y evaluación de las posibilidades reales de recuperación de las cuentas por cobrar.

e. Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones permanentes en acciones representan las inversiones en entidades subsidiarias que no pertenecen al sector financiero (no consolidadas), las cuales se valúan por el método de participación. Los PCGA requieren la consolidación de todas las subsidiarias de la entidad.

f. Bienes adjudicados

Los inmuebles, muebles y valores que se adjudica la TENEDORA por las recuperaciones de los créditos vencidos, se registran al valor declarado por la vía judicial en las escrituras o por el valor establecido en los contratos de dación en pago. Los PCGA requieren que estos activos se registren y valúen a valor de mercado en la fecha en que se recibe el bien, reconociendo una utilidad o pérdida por la diferencia resultante contra el valor adjudicado.

Adicionalmente con el fin de reconocer los efectos de la inflación, éstos bienes son considerados como activos monetarios, por lo cual, forman parte de la base para determinar el resultado por posición monetaria. Los PCGA consideran este tipo de bienes como activos no monetarios.

g. Estimaciones y provisiones

En atención a lo establecido por la Circular 1488 de la COMISIÓN, no se deberán crear, aumentar o disminuir contra los resultados del ejercicio estimaciones o provisiones con fines indeterminados y/o no cuantificables, (lo cual es consistente con el Boletín C-9 emitido por el IMCP, véase Nota 3 x.), excepto por lo correspondiente a la

estimación preventiva para riesgos crediticios la cual se rige por el Boletín B-6 de la misma circular. La “Estimación preventiva para riesgos crediticios” incluyó la porción de reservas determinadas conforme a su calificación de la cartera, y reservas adicionales las cuales corresponden a “Excesos en la estimación preventiva”. Los PCGA requieren que la provisión o estimación adicional deba ser revertida si ya no es probable que se requiera la salida de recursos económicos para liquidar la obligación contra las partidas que le dieron origen, en tanto que la COMISIÓN a este respecto no ha establecido la mecánica para el manejo y disposición de dichos excesos.

NOTA 5 – CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de aquellas compañías subsidiarias consolidadas. Los saldos y las operaciones realizadas entre las compañías se han eliminado en la consolidación.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la participación de la TENEDORA en el capital contable de sus subsidiarias consolidadas se detalla como sigue:

Subsidiaria	Porcentaje de participación	
	2003	2002
Banco Mercantil del Norte, S. A. (BANORTE)	96.11%	96.11%
Banco del Centro, S. A. (BANCEN)	99.99%	99.99%
Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V. (CASA DE BOLSA)	99.99%	99.99%
Arrendadora Banorte, S. A. de C. V. (ARRENDADORA)	99.99%	99.99%
Factor Banorte, S. A. de C. V. (FACTOR)	99.99%	99.99%
Almacenadora Banorte, S. A. de C. V. (ALMACENADORA)	99.99%	99.99%

Las cifras de los balances generales de las subsidiarias consolidadas son las siguientes:

	2003			2002	
	Activo	Pasivo	Resultado del ejercicio	Capital Contable	Capital Contable
BANORTE	\$204,280,564	\$194,885,273	\$1,002,985	\$9,395,291	\$8,473,863
BANCEN	4,767,915	1,266,084	944,167	3,501,831	2,920,900
CASA DE BOLSA	543,923	110,396	101,747	433,527	338,626
ARRENDADORA	1,680,408	1,482,456	27,409	197,952	170,543
FACTOR	3,208,986	2,998,231	35,255	210,755	175,500
ALMACENADORA	300,703	225,491	20,055	75,212	61,457
Total	\$214,782,499	\$200,967,931	\$2,131,618	\$13,814,568	\$12,140,889

NOTA 6 – DISPONIBILIDADES:

Este rubro se integra de la siguiente manera:

Concepto	2003	2002
Caja	\$6,372,305	\$4,610,774
Depósitos en Banxico ⁽¹⁾	16,883,097	14,335,636
Bancos del país y del extranjero	1,837,699	4,953,827
Call money	4,224,744	374,087
Otros depósitos y Disponibilidades ⁽²⁾ (véase Nota 32)	1,425,316	284,262
Total	\$30,743,161	\$24,558,586

(1) Estos importes constituyen el depósito de regulación monetaria con intereses, derivado de la política monetaria emitida por BANXICO en 1999, generando intereses a una tasa mensual equivalente a la Tasa de Fondeo Diario Ponderada Promedio a 28 días.

(2) Incluye \$110,874 (\$112,710 en 2002) que corresponde al valor de los documentos que ampara el flujo de remesas en camino pendientes de cobro, por lo que se considera como un activo restringido al cierre de cada mes y del año.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición de este rubro por tipo de moneda se integra de la siguiente manera:

	Moneda nacional		Moneda extranjera valorizada		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Caja	\$5,872,231	\$4,213,972	\$500,074	\$396,802	\$6,372,305	\$4,610,774
Depósitos con instituciones de crédito del extranjero	-	-	1,307,099	4,677,971	1,307,099	4,677,971
Bancos del país	454,391	(2,013)	76,209	277,869	530,600	275,856
Depósitos con BANXICO	16,865,955	14,331,676	17,142	3,960	16,883,097	14,335,636
Call money	4,000,000	374,087	224,744	-	4,224,744	374,087
Otros depósitos y disponibilidades	107,393	131,777	1,317,923	152,485	1,425,316	284,262
Total	\$27,299,970	\$19,049,499	\$3,443,191	\$5,509,087	\$30,743,161	\$24,558,586

El saldo de disponibilidades al 31 de diciembre de 2003 se integra por 303,374 miles de dólares americanos (497,463 miles de dólares americanos en 2002).

NOTA 7 - INVERSIONES EN VALORES:

Estas inversiones están sujetas a diversos tipos de riesgos; los principales que pueden asociarse a los mismos, están relacionados con el mercado en donde se operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

Las políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que se encuentra expuesta la TENEDORA, se describen en la Nota 33.

La posición en inversiones en valores por categoría se analiza como sigue:

a. Títulos para negociar

Instrumento	2003					2002
	Títulos	Valor de mercado	Costo de adquisición	Intereses	(Minusvalía) o Plusvalía	Valor de mercado
Papel comercial	77,700,000	\$872,478	\$871,368	\$1,086	\$24	\$558,288
Cetes	198,864,937	1,951,581	1,908,737	42,248	596	850,283
Títulos bancarios	5,896,172,738	5,868,687	5,866,055	4,216	(1,584)	1,389,925
Acciones	19,567,593	33,192	39,289	-	(6,097)	155,712
Nafin	-	-	-	-	-	578
BPAS	107,785	10,537	10,537	2	(2)	520
GEO	602,100	63,901	60,210	2,723	968	66,847
Brems	25,966	2,575	2,575	-	-	145
Certificados Bursátiles	3,007,525	302,081	300,753	1,233	95	-
Bonos						
Gubernamentales	182,263	19,095	19,739	(642)	(2)	747
Inv. en el extranjero	-	79,791	78,138	-	1,653	74,940
Inv. de Renta Variable	1,330,250	35,310	34,107	-	1,203	-
Otros	94,038	8,225	8,196	-	29	2,885
Total	6,197,655,195	\$9,247,453	\$9,199,704	\$50,866	(\$3,117)	\$3,100,870

Al 31 de diciembre de 2003, los plazos a los cuales se encuentran pactadas estas inversiones son como sigue:

Instrumento	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Más de 2 años	Total a Costo de Adquisición
Papel comercial	\$871,368	\$-	\$-	\$-	\$871,368
Cetes	1,530,836	377,901	-	-	1,908,737
Títulos bancarios	5,690,762	175,158	114	21	5,866,055
Acciones	-	-	-	39,289	39,289
BPAS	-	-	-	10,537	10,537
GEO	-	-	-	60,210	60,210
Brems	-	-	-	2,575	2,575
Certificados Bursátiles	-	-	-	300,753	300,753
Bonos Gubernamentales	609	1,300	15,744	2,086	19,739
Inversiones en el extranjero	78,138	-	-	-	78,138
Inversiones de Renta Variable	34,107	-	-	-	34,107
Otros	8,196	-	-	-	8,196
Total	\$8,214,016	\$554,359	\$15,858	\$415,471	\$9,199,704

b. Títulos disponibles para la venta

Instrumento	2003				2002	
	Títulos	Valor de mercado	Costo de adquisición	Intereses	(Minusvalía) o Plusvalía	Valor de mercado
Eurobonos	68,500,000	\$98,696	\$769,065	\$37,163	(\$707,532)	\$608,049
United Mexican States (UMS)	11,000,000	141,189	134,870	3,194	3,125	752,284
Total	79,500,000	\$239,885	\$903,935	\$40,357	(\$704,407)	\$1,360,333

En marzo de 2001 la TENEDORA (a través de BANORTE) recibió autorización de la COMISIÓN para reclasificar su portafolio de “Eurobonos” de la categoría de “Títulos Conservados al Vencimiento” a “Títulos Disponibles para la Venta”.

Al 31 de diciembre de 2002, la TENEDORA mantenía 68.5 millones de dólares americanos por concepto de Eurobonos emitidos por AHMSA y CYDSA, con vencimiento en los años 2002, 2004 y 2009, por los cuales a diciembre de 2001 se tenía una reserva prudencial de 60.1 millones de dólares americanos, (incluye 6 millones de dólares americanos correspondiente a CYDSA), la cual se presentó en el capital contable como “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta”. Derivado de lo anterior, la Administración de la TENEDORA reconoció dicho importe en 2002 en el rubro de “Resultado de ejercicios anteriores”. Dentro de los Eurobonos emitidos por AHMSA, la serie AHMSA 02 que importaba 40 millones de dólares americanos venció durante el mes de abril de 2002, la cual se encuentra reservada al 100%.

Asimismo, a partir del mes de mayo de 1999, con autorización de la COMISIÓN correspondiente a los Eurobonos AHMSA, la TENEDORA suspendió la acumulación de los intereses que devengan dichos títulos, los cuales a esa fecha ascendieron a 2.9 millones de dólares americanos. En relación a los Eurobonos CYDSA, la TENEDORA suspendió la acumulación de los intereses hasta el ejercicio 2001, y a partir de 2002 ya no los registró dentro de sus resultados.

El monto de intereses acumulados devengados no registrados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, por los Eurobonos AHMSA y CYDSA importa 21 millones de dólares y 18 millones de dólares, respectivamente.

Referente a su valuación, al 31 de diciembre de 2003, los Eurobonos de AHMSA y CYDSA sufrieron una baja de valor que ascendió a 1.3 millones de dólares los cuales se reconocieron en el rubro “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta” dentro del capital contable. En 2002, la baja de valor importó 2.5 millones de dólares, los cuales fueron registrados como “Resultado por valuación” dentro de los resultados del año. La

Administración de la TENEDORA estima que el deterioro permanente de éstos títulos ya fue reconocido con cargo a sus resultados en los períodos correspondientes, y en consecuencia, la valuación (que a valores de mercado ascendió a 8.8 y 6.7 millones de dólares en 2003 y 2002, respectivamente) se apega al criterio establecido para los “títulos disponibles para la venta”.

c. Títulos conservados al vencimiento

Instrumento	2003			2002
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valor neto	Valor neto
Cetes especiales	\$6,032,109	\$25,742	\$6,057,851	\$6,959,037
Bonos Strip Azteca	231,203	294	231,497	273,867
Bonos Myra	6,571	24	6,595	9,530
Nemak	-	-	-	162,733
Derechos fiduciarios	26,487	-	26,487	25,568
United Mexican States (UMS)	5,979,431	210,832	6,190,263	3,870,840
Valores fiduciarios UDIs	(2,526,548)	-	(2,526,548)	(3,420,160)
Bonos PEMEX	1,013,894	15,943	1,029,837	-
Swap de cobertura	(1,648,641)	-	(1,648,641)	-
Otros valores	349	-	349	-
Total	\$9,114,855	\$252,835	\$9,367,690	\$7,881,415

NOTA 8 - OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS:

a. Valores no asignados por liquidar

Al 31 de diciembre de 2003, los valores no asignados por liquidar que la TENEDORA tiene celebrados se componen como sigue:

Concepto	Número de Títulos	Costo de Adquisición	Valor de Mercado	(Pérdida) utilidad	Posición	
					Activa	Pasiva
Compras						
Valores gubernamentales	21,920,000	\$1,350,119	\$1,349,083	(\$1,036)	\$31	\$1,067
Ventas						
Títulos bancarios	500,000	\$49,433	\$49,510	(\$77)	-	77
Valores gubernamentales	10,340,000	1,092,798	1,091,536	1,262	1,264	2
	10,840,000	\$1,142,231	\$1,141,046	\$1,185	\$1,264	\$79
Posición neta					\$1,295	\$1,146

b. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto que la TENEDORA tiene celebradas al cierre del ejercicio se componen como sigue:

Reportada (venta)

Instrumento	2003			
	Títulos a Recibir	Acreedores por Reporto	Compensación de Operaciones	Importe Neto
Pagarés	\$23,099,442	\$23,091,317	(\$8,099)	\$26
Bono bancario	275,356	275,704	(324)	(672)
Total	\$23,374,798	\$23,367,021	(\$8,423)	(\$646)
Cetes	8,935,930	8,936,144	(115)	(329)
Brems	12,166,424	12,167,028	(780)	(1,384)
Bondes trimestrales	3,119,185	3,116,364	(5,896)	(3,075)
Bondes 91	2,174,857	2,174,880	(2)	(25)
Bondes 182	210,800	213,503	(63)	(2,766)
Bono	16,966,572	17,131,975	(29,605)	(195,008)
Bonos IPAB	3,131,462	3,131,137	(2,809)	(2,484)
Bonos IPAB trimestrales	11,615,609	11,620,088	(4,573)	(9,052)
Total	\$58,320,839	\$58,491,119	(\$43,843)	(\$214,123)

Saldo acreedor en operaciones de reporto **(\$214,769)**

Instrumento	2002			
	Títulos a Recibir	Acreedores por Reporto	Compensación de Operaciones	Importe Neto
Pagarés	\$11,777,050	\$11,745,030	(\$555)	\$31,431
Bono bancario	2,380,250	2,380,248	(2,825)	(2,827)
Cedes	23,632,836	23,632,835	(32,375)	(44,244)
Total	\$37,790,136	\$37,758,113	(\$35,755)	(\$15,640)
Cetes	19,573,792	19,574,297	(8,545)	(10,202)
Brems	36,314,566	36,316,824	(14,896)	(26,652)
Bondes trimestrales	15,227,806	15,227,140	(14,696)	(27,206)
Bondes 91	180,122	180,125	(18)	(31)
Bondes 182	8,082,991	8,086,716	(3,990)	(22,385)
Bono	8,178,532	8,180,344	(126)	(1,938)
Bonos IPAB	86,395,311	86,394,334	(21,554)	(71,307)
Bonos IPAB trimestrales	2,885,451	2,886,108	(1,613)	(3,396)
Udibonos	33,091	32,197	(894)	-
Total	\$176,871,662	\$176,878,085	(\$66,332)	(\$163,117)

Saldo acreedor en operaciones de reporto **(\$178,757)**

Actuando la TENEDORA como reportada, el monto de los premios devengados cargados a resultados asciende a \$5,219,767 (\$7,544,533 en 2002).

Reportadora (compra)

Instrumento	2003			
	Deudores por Reporto	Títulos a Entregar	Compensación de Operaciones	Importe Neto
Pagarés	\$1,721,923	\$1,721,877	\$8,099	\$8,145
Bono bancario	105,777	105,601	324	500
Cedes	1,101,882	1,101,818	-	64
Total	\$2,929,582	\$2,929,296	\$8,423	\$8,709
Cetes	3,946,834	\$3,946,171	115	\$778
Brems	99,999	100,280	780	499
Bondes trimestrales	3,123,602	3,117,550	5,896	11,948
Bondes 91	-	-	2	2
Bondes 182	163,062	158,920	63	4205
Bono	6,097,584	6,109,516	29,605	17,673
Bonos IPAB	7,978,512	7,978,731	2,809	2,590
Bonos IPAB trimestrales	9,133	9,145	4,573	4,561
Total	\$21,418,726	21,420,313	\$43,843	\$42,256
Saldo acreedor en operaciones de reporto				\$50,965

Instrumento	2002			
	Deudores por Reporto	Títulos a Entregar	Compensación de Operaciones	Importe Neto
Pagarés	\$5,647,535	\$5,647,135	\$555	(\$415)
Bono bancario	1,192,483	1,187,555	2,825	7,765
Cedes	11,805,488	11,827,403	32,375	22,330
Total	\$18,645,506	\$18,662,093	\$35,755	\$29,680
Cetes	18,515,174	18,514,356	8,545	26,641
Brems	21,144,856	21,127,499	14,896	8,961
Bondes trimestrales	15,083,822	15,081,015	14,696	12,561
Bondes 91	152,465	152,411	18	50
Bondes 182	8,072,230	8,082,254	3,990	44,582
Bono	20,210,228	20,206,591	126	385
Bonos IPAB	43,187,080	43,167,099	21,554	92,265
Bonos IPAB trimestrales	1,765,752	1,764,517	1,613	7,136
Udibonos	33,203	33,443	894	1,134
Total	\$128,164,810	\$128,129,185	\$66,332	\$193,715
Saldo deudor en operaciones de reporto				\$223,395

Actuando la TENEDORA como reportadora, el monto de los premios devengados a favor reconocidos en resultados asciende a \$7,544,533 (\$3,524,950 en 2002).

c. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Las operaciones celebradas por la TENEDORA con productos financieros derivados son futuros, contratos adelantados, swaps y opciones.

La Administración de la TENEDORA mantiene la política de celebrar operaciones con productos derivados para proteger la posición propia, realizando arbitrajes con el mercado de contado, cubriendo posiciones de riesgo de mercado de dinero, anticipándose a los movimientos en las tasas de interés, cuidando al máximo el capital de los accionistas y los clientes (ver Nota 33).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las posiciones en instrumentos financieros derivados se integran como se muestra a continuación:

Instrumento	2003		
	Flujos a recibir	Flujos a entregar	Flujos netos
Swaps con fines de negociación:			
Cross Currency	\$782	(\$1,130)	(\$348)
Tasa de interés	3,828	(594)	3,234
Posición activa neta	\$4,610	(\$1,724)	\$2,886

Instrumento	Compra	Venta	Neto
Contratos adelantados de divisas:			
Valor de mercado	\$2,823,213	(\$38,505)	\$2,784,708
Precio pactado	(2,834,910)	38,534	(2,796,376)
Posición neta	(\$11,697)	\$29	(\$11,668)

Instrumento	Prima inicio	Prima valuada	Valuación
Opciones de divisas:			
Prima cobrada	(500)	185	(315)
Opciones y futuros:			
Cobertura y negociacion			(202)
Posición pasiva neta			(\$12,185)

Instrumento	2002		
	Compra	Venta	Neto
Contratos adelantados de divisas:			
Valor de mercado	\$386,413	(\$30,266)	\$356,147
Precio pactado	(376,236)	29,661	(346,575)
Posición activa	\$10,177	(\$605)	\$9,572

Warrants y opciones:			
Cobertura y negociacion			853
Posición activa neta			\$10,425

Instrumento	Flujos a recibir	Flujos a entregar	Flujos netos
Swap:			
Cross Currency	\$5,405,940	(\$6,245,523)	(\$839,583)
Tasa de interés	19,953	(28,916)	(8,963)
Posición neta	\$5,425,893	\$6,274,439	(\$848,546)

Instrumento	Prima inicio	Prima valuada	Valuación
Opciones de divisas:			
Prima cobrada	(689)	(75)	(764)
Posición pasiva neta			\$849,310

Al 31 de diciembre de 2003, los montos nominales de los contratos con instrumentos financieros derivados por tipo de instrumento y por subyacente se describen a continuación:

Swaps con fines de negociación

Instrumento	Nocional Activo	Nocional Pasivo	Flujo a entregar	Flujo a recibir	Flujos netos
Tasa de interés	\$550,000	\$550,000	\$594	\$781	\$187
Cross currency	112,372	112,372	1,130	3,829	2,699
Total	\$662,372	\$662,372	\$1,724	\$4,610	\$2,886

Las operaciones que realiza la TENEDORA con fines de negociación tienen la intención de proporcionar un servicio al cliente con necesidad de contar con una cobertura.

Swaps con fines de cobertura

Instrumento	Nocional Activo	Nocional Pasivo	Flujo a entregar	Flujo a recibir	Flujos netos
Cubren inversiones en valores y cartera de crédito	\$6,080,452	\$6,080,452	\$22,391	\$16,589	(\$5,802)
	7,363,296	8,034,769	236,106	34,148	(201,958)
Total	\$13,443,748	\$14,115,221	\$258,497	\$50,737	(\$207,760)

Las operaciones que realiza la TENEDORA con fines de cobertura constituyen swaps de divisas y tasas de interés. Los swaps de divisas celebrados tienen vencimientos que van entre el 2003 y el 2011. Los swaps de tasas de interés celebrados tienen un vencimiento que va entre el 2003 y el 2017, con la finalidad de mitigar el riesgo financiero por los créditos a largo plazo que ofreció la TENEDORA a tasa fija.

El valor en libros del colateral constituido para procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los contratos de swaps de tasa de interés al 31 de diciembre de 2003 asciende a \$15,000 (\$10,000 en 2002), representado por títulos de deuda (Cetes). En el caso, de los swaps de divisas el valor del colateral al 31 de diciembre de 2003 asciende a 605,862 miles de dólares americanos y 29,080 miles de EUROS representados por títulos de deuda (UMS y PEMEX), véase Nota 7c.

NOTA 9 - CARTERA DE CRÉDITOS:

El proceso de la gestión crediticia está documentado a través de manuales internos preparados por la TENEDORA, cuya observancia es de carácter general por lo que respecta al control administrativo de la cartera, el cual se lleva a cabo en tres áreas centrales, que son: las sucursales (que dependen de la Banca Comercial), la Dirección de Operaciones y la Dirección de Control de Riesgos.

En dichos manuales se indican las políticas y procedimientos establecidos para determinar las concentraciones de riesgo de crédito.

La estructura de los procesos que integran la gestión crediticia está dada por las siguientes etapas:

1. Promoción
2. Evaluación
3. Formalización
4. Operación
5. Administración
6. Recuperación

Se tienen procedimientos programados que aseguran que son traspasados y registrados oportunamente en contabilidad los montos correspondientes a la cartera vencida y la identificación de los créditos comerciales con problemas de recuperación.

a. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la cartera de crédito vigente por tipo de crédito y por moneda de la Tenedora se integra como sigue:

Tipo de crédito (Moneda Nacional)	2003			2002
	Capital vigente	Intereses devengados	Total cartera vigente	Total cartera vigente
Créditos comerciales	\$30,177,863	\$138,643	\$30,316,506	\$28,202,932
Créditos a entidades financieras	2,228,817	1,517	2,230,334	275,564
Créditos al consumo	8,611,283	41,938	8,653,221	5,353,516
Créditos a la vivienda	12,707,281	21,454	12,728,735	10,158,883
Créditos a entidades gubernamentales	76,036,753	332,966	76,369,719	86,334,074
Créditos al FOBAPROA o al IPAB	6,885,966	-	6,885,966	6,368,440
Total cartera de crédito vigente	\$136,647,963	\$536,518	\$137,184,481	\$136,693,409

Tipo de crédito (Moneda Extranjera)	2003			2002
	Capital vigente	Intereses devengados	Total cartera vigente	Total cartera vigente
Créditos comerciales	\$7,611,532	\$23,111	\$7,634,643	\$7,158,581
Créditos a entidades financieras	301,526	467	301,993	822,172
Créditos al consumo	5,581	27	5,608	7,184
Créditos a entidades gubernamentales	723,614	6,346	729,960	795,448
Créditos al FOBAPROA o al IPAB	(200,828)	-	(200,828)	-
Total cartera de crédito vigente	\$8,441,425	\$29,951	\$8,471,376	\$8,783,385

Tipo de crédito (UDI's propias)	2003			2002
	Capital vigente	Intereses devengados	Total cartera vigente	Total cartera vigente
Créditos comerciales	\$185,921	\$1,769	\$187,690	\$822,110
Créditos a entidades financieras	-	-	-	5,722,677
Créditos al consumo	46	-	46	-
Créditos a la vivienda	450,388	1,583	451,971	395,883
Créditos a entidades gubernamentales	7,844	8	7,852	1,345
Total cartera de crédito vigente	\$644,199	\$3,360	\$647,559	\$6,942,015

Tipo de crédito (Fideicomisos en UDI's)	2003			2002
	Capital vigente	Intereses devengados	Total cartera vigente	Total cartera vigente
Créditos comerciales	\$18,326	\$1	\$18,327	\$140,377
Créditos a la vivienda	1,529,535	4,348	1,533,883	2,072,552
Créditos a entidades gubernamentales	1,079,979	630	1,080,609	1,195,159
Total cartera de crédito vigente	\$2,627,840	\$4,979	\$2,632,819	\$3,408,088

Tipo de crédito (Consolidada)	2003			2002
	Capital vigente	Intereses devengados	Total cartera vigente	Total cartera vigente
Créditos comerciales	\$37,993,642	\$163,524	\$38,157,166	\$36,324,000
Créditos a entidades financieras	2,530,343	1,984	2,532,327	6,820,413
Créditos al consumo	8,616,910	41,964	8,658,874	5,360,700
Créditos a la vivienda	14,687,204	27,386	14,714,590	12,627,318
Créditos a entidades gubernamentales	77,848,190	339,950	78,188,140	88,326,026
Créditos al FOBAPROA o al IPAB (Nota 10)	6,685,138	-	6,685,138	6,368,440
Total cartera de crédito vigente	\$148,361,427	\$574,808	\$148,936,235	\$155,826,897

Dentro del rubro de créditos a entidades gubernamentales se incluyen dos grupos de créditos simples otorgados al IPAB, concertados por BANORTE y BANCRECER, respectivamente, las características principales de ambos grupos de créditos se muestran a continuación:

Créditos	Importe original concertado	Dic. de 2003	Dic. de 2002	Vigencia en años	Mes y año de vencimiento	Tasa de interés a pagar	Pago de intereses
IPAB (BANCEN y BANPAÍS) ^{(1) y (2)}	\$35,248,700	\$22,778,700	\$34,030,157	10	Nov. de 2010	TIIE + 0.85% pb.	Mensual
IPAB (BANCRECER) ⁽³⁾	102,200,000	45,940,407	47,738,055	10	Nov. de 2009	TIIE + 0.40% pb.	Mensual
Capital	\$137,448,700	\$68,719,107	\$81,768,212				
Intereses devengados no cobrados		321,663	499,974				
Total		\$69,040,770	\$82,268,186				

(1) Este crédito simple se conforma de 4 pagarés cuya amortización de capitales se da en forma semestral a partir del mes número 58.

(2) Estos pagarés fueron inicialmente concertados con el FOBAPROA y posteriormente fueron refinanciados en el año 2000 manteniendo la obligación con el IPAB.

(3) Corresponde al crédito simple otorgado en el mes de noviembre de 1999 al IPAB, que fue concertado con BANCRECER para que este primero capitalizara a BANCRECER por un monto nominal de \$102,200,000. Con estos recursos, BANCRECER cubrió la cesión de derechos de crédito que le hizo BANXICO del crédito otorgado al IPAB, el cual tiene vigencia hasta el 1o. de noviembre de 2009. El pago de los intereses se pactó originalmente en forma trimestral a la tasa anual que resulte mayor entre la tasa ponderada de fondeo bancario, más 3.5 puntos porcentuales, siendo estos revisables cada trimestre o la que resulte por el cambio porcentual en valor de las UDIs. Con fecha 22 de noviembre de 2000, se aprobó el cambio de tasa de interés, la cual resulta de sumar 2.5 puntos porcentuales durante el mes de enero de 2001, 2 puntos porcentuales durante el mes de febrero de 2001, 1.5 puntos porcentuales durante el mes de marzo de 2001, 1 punto porcentual durante el mes de abril de 2001 y 0.40 puntos porcentuales a partir del 1o. de mayo de 2001, al promedio aritmético de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), publicada durante cada período de interés, los cuales serán pagados mensualmente.

Al 31 de diciembre de 2003, y 2002, los créditos simples otorgados al IPAB disminuyeron debido al prepago de \$9,970,000 y \$2,500,000, respectivamente. Asimismo, los intereses devengados y registrados en los resultados del ejercicio ascienden a \$3,359,245 y \$4,414,261, respectivamente.

Asimismo, el rubro de créditos a entidades gubernamentales incluye \$169,820 (\$191,634 en 2002), que corresponden a beneficios otorgados a deudores a cargo del Gobierno Federal, derivados de la aplicación de los diferentes Programas de Apoyo a Deudores de la Banca implementados por el Gobierno Federal.

Al 31 de diciembre de 2002, la TENEDORA reconoció ingresos extraordinarios directamente en sus resultados por \$182,592, que corresponde a intereses recibidos del Gobierno Federal sobre apoyos condicionados de programas agropecuario y empresarial, respectivamente.

b. La cartera de crédito vencida y los intereses por tipo de crédito y por moneda son como sigue:

Tipo de crédito (Moneda Nacional)	2003			2002
	Capital vencido	Intereses vencidos	Total cartera vencida	Total cartera vencida
Créditos comerciales	\$523,722	\$36,513	\$560,235	\$876,972
Créditos al consumo	448,328	9,868	458,196	348,575
Créditos a la vivienda	492,811	12,254	505,065	1,329,100
Créditos a entidades gubernamentales	42	-	42	-
Total cartera de crédito vencida	\$1,464,903	\$58,635	\$1,523,538	\$2,554,647

Tipo de crédito (Moneda Extranjera)	2003			2002
	Capital vencido	Intereses vencidos	Total cartera vencida	Total cartera vencida
Créditos comerciales	\$762,181	\$13,540	\$775,721	\$1,360,586
Créditos al consumo	348	1	349	614
Total cartera de crédito vencida	\$762,529	\$13,541	\$776,070	\$1,361,200

Tipo de crédito (UDI's propias)	2003			2002
	Capital vencido	Intereses vencidos	Total cartera vencida	Total cartera vencida
Créditos comerciales	\$553,866	\$21,461	\$575,327	\$36,253
Créditos a la vivienda	202,539	8,688	211,227	16,337
Créditos a entidades gubernamentales	8,065	-	8,065	-
Total cartera de crédito vencida	\$764,470	\$30,149	\$794,619	\$52,590

Tipo de crédito (Fideicomisos en UDI's)	2003			2002
	Capital vencido	Intereses vencidos	Total cartera vencida	Total cartera vencida
Créditos comerciales	\$1,892	\$-	\$1,892	\$340,646
Créditos a la vivienda	449,524	16,743	466,267	649,257
Total cartera de crédito vencida	\$451,416	\$16,743	\$468,159	\$989,903

Tipo de crédito (Consolidada)	2003			2002
	Capital vencido	Intereses vencidos	Total cartera vencida	Total cartera vencida
Créditos comerciales	\$1,841,661	\$71,514	\$1,913,175	\$2,614,457
Créditos al consumo	448,676	9,869	458,545	349,189
Créditos a la vivienda	1,144,874	37,685	1,182,559	1,994,694
Créditos entidades gubernamentales	8,107	-	8,107	-
Total cartera de crédito vencida	\$3,443,318	\$119,068	\$3,562,386	\$4,958,340

Las partidas que afectaron la composición de la cartera vencida durante el ejercicio de 2003, se muestran a continuación:

	Importe
Saldo al inicio del año	\$4,958,340
Trasposos de cartera vigente a vencida	15,585,291
Compra de cartera	2,994,563
Reestructuras y renovaciones	(65,146)
Cobranza (pago en efectivo)	(16,369,082)
Cobranza (pago en especie)	(63,903)
Capitalización de adeudos	(121,685)
Venta de cartera	(2,686,095)
Trasposos de cartera vencida a cartera vigente	(633,100)
Fluctuación cambiaria	149,914
Efecto de actualización	(186,711)
Saldo al final del año	\$3,562,386

c. Al 31 de diciembre de 2003, el atraso de la cartera crediticia total se muestra a continuación:

Tipo de cartera	Días de atraso					Total de cartera	(menos) Estimación preventiva necesaria	Cartera Neta
	1-30 (i)	31-60	61-90	91-180	Más de 180			
Créditos comerciales	\$36,457,112	\$1,153,702	\$443,229	\$83,473	\$19,650	\$38,157,166	\$706,620	\$37,450,546
Créditos a entidades financieras	2,532,327	-	-	-	-	2,532,327	12,216	2,520,111
Créditos al consumo	8,413,526	174,278	71,070	-	-	8,658,874	300,956	8,357,918
Créditos a la vivienda	13,890,675	564,543	259,372	-	-	14,714,590	236,653	14,477,937
Créditos a entidades gubernamentales	78,188,136	4	-	-	-	78,188,140	51,915	78,136,225
Créditos al IPAB	6,685,138	-	-	-	-	6,685,138	-	6,685,138
Cartera vigente	146,166,914	1,892,527	773,671	83,473	19,650	148,936,235	1,308,360	147,627,875
Créditos comerciales	-	133,744	19,203	585,405	1,174,823	1,913,175	1,327,477	585,698
Créditos al consumo	-	227,223	21,408	45,326	164,588	458,545	356,557	101,988
Créditos a entidades gubernamentales	-	-	-	42	8,065	8,107	8,104	3
Créditos a la vivienda	-	118,629	52,229	382,659	629,042	1,182,559	654,456	528,103
Cartera vencida	-	479,596	92,840	1,013,432	1,976,518	3,562,386	2,346,594	1,215,792
Cartera total	\$146,166,914	\$2,372,123	\$866,511	\$1,096,905	\$1,996,168	\$152,498,621	\$3,654,954	\$148,843,667

(i) Dentro del rubro de cartera vigente de 1 a 30 días de vencimiento tenemos los siguientes valores al corriente: 1) Créditos Comerciales \$34,623,756, 2) Créditos a la Vivienda \$12,007,876 c) Créditos al Consumo \$7,383,943 y d) Créditos a entidades gubernamentales y entidades financieras con cero días de atraso.

d. La calificación de la cartera y las estimaciones constituidas por la TENEDORA al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se analizan como sigue:

Riesgo	Cartera de créditos calificada				Provisión preventiva necesaria	
	2003		2002		2003	2002
	%	Importe	%	Importe	Importe	Importe
A	84.83%	\$59,157,222	79.47%	\$46,610,458	\$397,959	\$334,944
B	8.28%	5,775,160	10.25%	6,014,577	437,371	449,942
C	3.44%	2,400,295	3.53%	2,073,227	749,069	650,397
D	1.56%	1,089,912	3.02%	1,772,402	769,563	1,247,540
E	1.88%	1,314,444	3.72%	2,181,696	1,300,992	2,158,963
	100.00%	69,737,033	100.00%	58,652,360	3,654,954	4,841,786

Cartera:

Swap de cobertura	(114,674)	-
No calificada	98,846	352,488
Exceptuada	83,589,147	102,654,412
Total	\$153,310,352	\$161,659,260

Estimación preventiva para riesgos crediticios registrada	4,316,151	5,828,197
Exceso en estimación preventiva	\$661,197	\$986,411

El comportamiento de cobertura de la estimación preventiva para riesgos crediticios determinada conforme a la metodología interna de la TENEDORA respecto de la estimación preventiva registrada se muestra a continuación:

Concepto	Diciembre	Saldos trimestrales durante el año 2003			
	2002	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
Estimación preventiva necesaria	\$4,841,786	\$3,918,000	\$3,893,000	\$3,599,000	\$3,654,954
Estimación preventiva registrada	5,828,197	4,456,000	4,613,000	4,429,000	4,316,151
Exceso en estimación preventiva	\$986,411	\$538,000	\$720,000	\$830,000	\$661,197
Cobertura de cartera vencida (en %)	120.37%	113.73%	118.49%	123.06%	118.09%

El exceso de provisiones que al 31 de diciembre de 2003, importa \$661,197, se ha mantenido con base en la estimación que hace la Administración de las reservas adicionales por los fideicomisos UDIs y a las reservas propias de la cartera de la TENEDORA, que al 31 de diciembre de 2003 importa \$288,197 y \$373,000 respectivamente.

Por las reservas adicionales por los fideicomisos UDIs, la mecánica de registro de los ingresos obliga a aplicar dichos recursos en primera instancia a liquidar el pasivo fiduciario y el remanente se destinará a pagar el crédito, siendo hasta ese momento cuando pueda precisarse si las reservas constituidas no serían utilizadas y constituirían excesos que debieran ser cancelados.

Por las reservas adicionales correspondientes a las reservas propias de la cartera de la TENEDORA, actualmente se tienen identificadas e individualizadas \$98,000 y el diferencial por \$275,000 corresponden a excesos en provisión.

Asimismo, otros indicadores financieros relacionados con la cartera crediticia se muestran a continuación:

Concepto	Diciembre	2003			
	2002	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
Índice de morosidad	3.1%	2.3%	2.6%	2.2%	2.3%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	117.5%	126.7%	115.4%	126.8%	121.2%

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito se integra como sigue:

Grado de Riesgo	31 de diciembre de 2003				31 de diciembre de 2002
	Comercial	Consumo	Vivienda	Total	Total
A	\$40,099,332	\$7,264,360	\$11,793,530	\$59,157,222	\$46,610,458
B	1,882,620	1,165,241	2,727,299	5,775,160	6,014,577
C	1,666,535	263,732	470,028	2,400,295	2,073,227
D	55,428	276,592	757,892	1,089,912	1,772,402
E	1,125,500	188,944	-	1,314,444	2,181,696
Cartera calificada	44,829,415	9,158,869	15,748,749	69,737,033	58,652,360
No calificada	(109,963)	(54,263)	148,398	(15,828)	352,488
Exceptuada	83,589,147	-	-	83,589,147	102,654,412
Cartera Total	\$128,308,599	\$9,104,606	\$15,897,147	\$153,310,352	\$161,659,260

La estimación preventiva para riesgos crediticios constituida por la TENEDORA al 31 de diciembre de 2003, incluye \$22,380 correspondiente al complemento para reservar el 100% de los intereses vencidos al cierre del ejercicio (\$83,520 en 2002).

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitidas por la SECRETARÍA y la COMISIÓN, la TENEDORA determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios tomando en cuenta la capacidad de pago de los deudores, calificando los riesgos de la cartera comercial al 31 de diciembre de 2003.

La calificación correspondiente a la cartera hipotecaria y la cartera de consumo se realizó con base a las disposiciones de la COMISIÓN y lleva a cabo mensualmente con base al número de amortizaciones vencidas.

e. El resumen de los movimientos en la estimación preventiva para riesgos crediticios, es el siguiente:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	\$5,828,197	\$4,906,607
Incremento cargado a resultados ⁽¹⁾	604,585	714,352
Reservas registradas en BANCRECER al inicio del año	-	817,655
Quitas y castigos	(2,082,450)	(641,918)
Efectos de actualización	(218,650)	(259,349)
Valorización de monedas extranjeras y UDIs	156,315	265,752
Bonificaciones y beneficios a deudores de vivienda	(121,661)	(149,268)
Aportaciones del Banco	67,385	98,659
Creadas con margen de utilidad	35,480	11,268
Beneficios de programas FOPYME Y FINAPE	(8,259)	(13,293)
Otros	55,209	77,732
Saldo al final del año	\$4,316,151	\$5,828,197

(1) El monto total de reservas preventivas para riesgos crediticios cargadas al estado de resultados asciende a \$808,916 (\$855,979 en 2002). Dicho monto está integrado por \$746,835 (\$818,671 en 2002), acreditados directamente a la estimación correspondiente y \$62,081 (\$37,308 en 2002), que corresponden al reconocimiento de la pérdida compartida con el IPAB, derivado del programa de saneamiento financiero. Este último monto se presenta en el balance general disminuyendo el rubro de "Créditos al FOBAPROA o al IPAB".

NOTA 10 - IPAB:

Como parte de las medidas adoptadas para enfrentar la crisis económica surgida a finales de 1994, en el mes de diciembre de 1998 el Congreso de la Unión de nuestro País, decretó la Ley de Protección al Ahorro Bancario, que entró en vigor el día 20 de enero de 1999, estableciendo la creación del IPAB, que sustituyó al FOBAPROA, el cual permanece en operación, con el único objetivo de administrar las operaciones del programa conocido como "de capitalización y compra de cartera".

El IPAB tiene además como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden afrontar las instituciones de crédito, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones respecto de sus depositantes.

A cambio de la cartera cedida al FOBAPROA, se recibieron pagarés a favor de la TENEDORA con vencimientos a 8 y 10 años, contados a partir de la fecha de la operación. La TENEDORA conserva la obligación de compartir en un 29% y 25% la pérdida que sufra el FOBAPROA sobre la cartera traspasada. En caso de generarse utilidades sobre dicha cartera, estas corresponderán en su totalidad a la TENEDORA.

Los swaps de crédito realizados por la TENEDORA con el FOBAPROA serán asumidos por el IPAB.

Los pagos efectuados al IPAB durante el ejercicio 2003 por concepto de cuotas ascendieron a \$732,427 (\$678,193 en 2002).

El rubro denominado "Créditos al FOBAPROA o al IPAB" que se muestran en el balance general al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se conforma como sigue:

Concepto	2003			2002
	Capital	Intereses	Total	Total
Pagaré:				
Fideicomiso 477 Tramo I	\$416,833	\$1,243,005	\$1,659,838	\$1,637,243
Fideicomiso 477 Tramo II	430,547	1,039,613	1,470,160	1,450,130
Fideicomiso 477 Tramo III	336,885	977,842	1,314,727	1,296,830
Fideicomiso 490	2,040,771	4,640,101	6,680,872	6,583,884
Fideicomiso 508	467,073	947,097	1,414,170	1,376,213
Fideicomiso 19001	-	-	-	11,679
Fideicomiso 19000	-	-	-	24,353
Pérdida compartida con el FOBAPROA	-	-	(2,456,535)	(2,499,167)
Cuenta de cheques FOBAPROA	-	-	(3,397,457)	(3,098,921)
Total	\$3,692,109	\$8,847,658	\$6,685,775	\$6,782,244

Las características de cada uno de los pagarés antes descritos se mencionan a continuación:

Pagaré	Vigencia en años	Año de vencimiento	Tasa de interés a pagar	Pago de intereses
Fideicomiso 477 Tramo I	10	2005	91 días CETES – 1.35% pb.	Capitalizable
Fideicomiso 477 Tramo II	10	2006	91 días CETES – 1.35% pb.	Capitalizable
Fideicomiso 477 Tramo III	10	2006	6 meses LIBOR + 1.00% pb.	Capitalizable
Fideicomisos 490 y 508	10	2006	91 días CETES	Capitalizable

La Ley de Protección al Ahorro Bancario emitida el 20 de enero de 1999, dio la opción a los bancos que habían participado en el Programa de Capitalización y Compra de Cartera (PCC) de cambiar sus pagarés FOBAPROA por la emisión de pagarés IPAB bajo términos similares.

En junio de 2002 el IPAB comunicó a los bancos participantes en el PCC su intención de adoptar ciertos procedimientos y condiciones aplicables a aquellas instituciones involucradas, respecto a la mecánica de intercambio de pagarés FOBAPROA por pagarés IPAB. Estos procedimientos incluyen la revisión, por parte del IPAB, de la existencia de créditos originalmente transferidos al FOBAPROA, revisión de la cobranza de los créditos y la certeza respecto a si dichos créditos son procedentes y legales. Esta revisión se refiere a una parte de los créditos vendidos al FOBAPROA como parte del PCC. Al 31 de diciembre de 2003, el saldo del pagaré FOBAPROA asociado a los créditos que pretende revisar el IPAB es de \$5,441,000 (monto neto de los recursos resultado de la cobranza de la cartera y de las provisiones referentes a la pérdida compartida y al esquema de incentivos). Derivado de lo anterior, los posibles efectos que esta revisión podría tener son los siguientes:

- La posibilidad de que ciertos créditos puedan ser regresados a la TENEDORA por el IPAB;
- El valor del pagaré FOBAPROA pueda reducirse y
- La posibilidad de que se requiera registrar reservas adicionales respecto a los créditos regresados.

En el mes de julio 2002, la TENEDORA interpuso un juicio de amparo con el objeto de suspender los procedimientos y condiciones establecidas por el IPAB, para el intercambio por considerarlas sin fundamento legal alguno y con términos ambiguos y abiertos. El 30 de septiembre de 2003, el juez que conoció el caso dicto fallo a favor de la TENEDORA, ante lo cual el IPAB interpuso un recurso de revisión ante un tribunal colegiado, proceso que a la fecha mantiene su curso.

A la fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, la TENEDORA se encuentra en un periodo de revisión con el IPAB, para intentar acordar procedimientos y condiciones de revisión que sean aceptables para las partes, así como obtener el compromiso del IPAB de que esta revisión sea la última y definitiva sobre el PCC, con el propósito de iniciar el intercambio de las notas FOBAPROA.

NOTA 11 - CONSOLIDACIÓN DE FIDEICOMISOS PARA CRÉDITOS REESTRUCTURADOS DENOMINADOS EN UDIs:

El 30 de marzo de 1995, el Gobierno Mexicano implementó el “Programa de UDIs” designado para aquellos acreditados que deseaban reestructurar sus créditos a UDIs, durante el tiempo en el cual la tasa sobre el peso fue significativamente mayor a la tasa sobre la UDI ofrecida a los acreditados. En este sentido todos los acreditados fueron sujetos a participar en el programa.

Los Programas de UDIs cubren 4 tipos de préstamos: a) Comerciales, b) Hipotecarios, c) los otorgados a Estados y Municipios y, d) los otorgados al Sector Agrícola.

En este sentido, la TENEDORA mantiene los siguientes Programas de UDIs:

- a) Programa de Apoyo para Deudores de Crédito de Vivienda y del Acuerdo de Beneficios a los Deudores de Crédito para Vivienda.
- b) Acuerdo para el Financiamiento del Sector Agropecuario y Pesquero (FINAPE).
- c) Programa de Beneficios a los Deudores de Créditos Empresariales.
- d) Acuerdo de Apoyo Financiero y Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FOPYME).

- e) Programa de Beneficios Adicionales a los Deudores de Créditos para Vivienda – Créditos para vivienda tipo FOVI.
 f) Programa hipotecario bajo esquema de rentas.

En el caso de los acreditados que participan bajo los anteriores esquemas de Programas, el importe del principal y los intereses devengados del valor del préstamo en pesos son convertidos al valor de la UDI al inicio y posteriormente, el interés es fijado a una tasa de referencia pactada.

Los fideicomisos que administran cada uno de los programas de UDIs antes referidos emitieron valores fiduciarios de largo plazo a favor del Gobierno Federal con tasas de interés fija y variable, dependiendo de las características de cada fideicomiso (esta tasa de interés debe ser menor al interés cobrado a los acreditados), a su vez, la TENEDORA recibió del Gobierno Mexicano bonos federales conocidos como “Cetes Especiales” que se encuentran referidos a la tasa de interés de los Cetes.

El vencimiento de estos bonos federales se da en concordancia con los vencimientos de los valores fiduciarios emitidos por el fideicomiso a favor del Gobierno Federal. Los pagos recibidos de los préstamos en el fideicomiso son utilizados para pagar tanto el principal como intereses de los valores fiduciarios y al mismo tiempo el Gobierno Mexicano realiza la misma operación por el mismo monto para pagar el principal como los intereses devengados de los “Cetes Especiales”.

En el evento de que alguno de los préstamos reestructurados en los fideicomisos UDIs incumplan en sus pagos, una porción de los valores fiduciarios y de los Cetes Especiales generará intereses a una tasa equivalente al valor de la UDI. Esta característica fue incluida en octubre de 2002 para reflejar el hecho de que los programas de UDIs fueron creados para apoyar a los deudores cumplidos. La TENEDORA continua administrando y evaluando el riesgo de cualquier posible pérdida crediticia. En el caso de que un crédito se reserve al 100% los valores fiduciarios seguirán generando intereses a las tasas normales.

Las reglas de la COMISIÓN requieren que se consoliden las cifras de los fideicomisos de créditos reestructurados en UDIs con las cifras de la TENEDORA, para reflejar el fondo de la operación, que es un swap de tasas de interés con el Gobierno Federal.

a. Los saldos de los rubros correspondientes a los balances de los fideicomisos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se conforman de la siguiente manera:

Rubro	2003	2002
Bancos	\$30,251	\$213,234
Valores gubernamentales	5,637	8,323
Cartera de créditos vigente	2,627,839	3,688,015
Cartera de créditos vencida	451,415	939,615
Intereses devengados sobre créditos	4,979	9,895
Intereses vencidos	16,743	50,287
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(595,098)	(1,349,552)
Total activo	\$2,541,766	\$3,559,817

Rubro	2003	2002
Valores fiduciarios	\$2,526,546	\$3,420,158
Otras cuentas por pagar	-	8,548
Impuestos diferidos	11,016	126,120
Resultado del ejercicio	4,204	4,991
Total pasivo	\$2,541,766	\$3,559,817

b. El monto de las eliminaciones por conceptos, realizadas en la consolidación de los fideicomisos, se detalla a continuación:

Contabilidad de los fideicomisos saldo deudor (acreedor)	2003	2002
Bancos	\$30,251	\$213,324
Valores fiduciarios	2,526,546	3,420,158
Recuperación de gastos administrativos	(71,658)	(117,546)
Intereses pagados	(116,601)	(156,526)

Contabilidad de la TENEDORA saldo deudor (acreedor)	2003	2002
Acreedores diversos	(\$30,251)	(\$213,324)
Títulos conservados al vencimiento	(2,526,546)	(3,420,158)
Comisiones cobradas en ingresos por intereses	71,658	117,546
Ingresos por intereses	116,601	156,526

c. El importe de la cartera total por programa de los créditos reestructurados en UDIs, se integra como sigue:

Concepto	2003			2002	
	Estados y Municipios	Vivienda	Planta productiva	Total	Total
Cartera vigente	\$1,079,979	\$1,529,535	\$18,325	\$2,627,839	\$3,688,015
Intereses vigentes	630	4,348	1	4,979	9,895
Cartera vencida	-	449,525	1,890	451,415	939,615
Intereses vencidos	-	16,743	-	16,743	50,287
Total	\$1,080,609	\$2,000,151	\$20,216	\$3,100,976	\$4,687,812

Durante el ejercicio de 2003 se constituyeron provisiones preventivas para cobertura de riesgos crediticios con el margen de utilidad de los fideicomisos por \$35,480 (\$58,102 en 2002).

NOTA 12 - PORTAFOLIO DE ACTIVOS CREDITICIOS:

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo del portafolio de activos crediticios de la TENEDORA, correspondiente a los derechos pagados, se integra como sigue:

	2003	2002
Proyecto Serfin (Fideicomiso 025174-2 Bancen)	\$677,647	\$809,328
Proyecto GFS Santander	525,467	598,722
Proyecto Bancrecer I	427,877	520,034
Proyecto Bital	434,058	-
Total portafolio de activos crediticios	\$2,065,049	\$1,928,084

Como se menciona en la nota 3 j., este rubro está representado por el monto efectivamente pagado por la TENEDORA por la obtención de los derechos sobre los flujos que generen los paquetes de activos crediticios adquiridos, disminuido del costo amortizado al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo de la cartera y bienes asociados a los derechos pagados por la TENEDORA, se integra como sigue:

	2003	2002
Proyecto Serfin (Fideicomiso 025174-2 Bancen)	\$7,448,000	\$8,505,665
Proyecto GFS Santander	1,775,000	2,041,882
Proyecto Bancrecer I	1,574,000	1,887,315
Proyecto Bital	2,194,327	-
Total	\$12,991,327	\$12,434,862

Proyecto Serfin

Con fecha 27 de octubre de 1999, cumpliendo con lo establecido en las bases de licitación pública y por instrucciones del IPAB, la división fiduciaria de SERFIN seleccionó, a BANORTE para supervisar la administración, recuperación y cobranza de los créditos y bienes incluidos en la cartera comercial Tramos I y II y cartera hipotecaria Tramo III. Asimismo, en dichas bases se establece que BANORTE puede proponer a un tercero para la celebración del contrato correspondiente, por lo que el 28 de febrero de 2000 SERFIN firmó dicho contrato con BANCEN, en donde dicha institución y su división fiduciaria ceden a BANCEN los derechos sobre los flujos de cartera de los Tramos I, II y III, por un monto neto de \$20,872,500 a valor nominal por los cuales se pagó un precio de \$2,474,465 a valor nominal.

En dicho contrato se establece además, entre los principales asuntos, la forma como se efectuará la distribución de los flujos en efectivo que se generen, producto de las gestiones de administración y cobranza realizadas por BANCEN:

- a. 100% para la TENEDORA, hasta recuperar el 50% de la inversión.
- b. 80% para la TENEDORA, hasta recuperar el 100% de la inversión y el 20% restante para SERFIN.
- c. 70% para la TENEDORA, hasta obtener una TIR (tasa interna de retorno anualizada en dólares) del 10% sobre la inversión y el 30% restante para SERFIN.
- d. 60% para la TENEDORA, hasta obtener una TIR del 20% sobre la inversión y el 40% restante para SERFIN.
- e. 40% para la TENEDORA hasta obtener una TIR del 30% sobre la inversión y el 60% restante para SERFIN.
- f. 40% de los flujos remanentes una vez cubiertos los anteriores. La hipótesis que corresponda a este inciso, aplicará hasta la fecha de terminación del contrato.

La vigencia del contrato es de 4 años, a partir de la fecha de celebración del mismo o hasta la fecha en que haya un incumplimiento de las obligaciones de BANCEN, establecidas en dicho contrato, que resulten en un efecto negativo sobre los derechos de SERFIN (véase Nota 2 b.).

Proyecto Meseta, Bancrecer I, Goldman Sach's y Serfin Santander

Los contratos celebrados por BANCEN con Sólida, por la cesión de derechos sobre los flujos que generen estos paquetes de cartera, no establecen limitación alguna en cuanto a la participación de los flujos, es decir, a la firma de los contratos respectivos BANCEN adquiere el derecho sobre la totalidad de los flujos en efectivo que generen dichas carteras.

NOTA 13 - BIENES ADJUDICADOS:

El saldo de este rubro se integra como sigue:

Concepto	2003	2002
Bienes muebles	\$323,874	\$379,123
Bienes inmuebles	627,592	830,839
Bienes prometidos en venta	285,828	285,611
	1,237,294	1,495,573
Estimación para castigo de bienes	(113,864)	(231,595)
Total bienes adjudicados	\$1,123,430	\$1,263,978

Al 31 de diciembre de 2003, el importe generado por concepto de recuperaciones de bienes muebles e inmuebles ascendió a \$33,732 (\$27,065 en 2002).

Al 31 de diciembre de 2003, los bienes adjudicados presentan la siguiente antigüedad:

Concepto	Años de antigüedad				Total
	Menos de 1	1 - 2	2 - 3	3 en adelante	
Bienes muebles	\$103,932	\$16,877	\$8,951	\$194,114	\$323,874
Bienes inmuebles	15,275	12,688	68,800	530,829	627,592
Bienes prometido en venta	58,689	12,968	201,221	12,950	285,828
Total	\$177,896	\$42,533	\$278,972	\$737,893	\$1,237,294

NOTA 14 - INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO:

El saldo de este rubro se encuentra integrado como sigue:

Concepto	2003	2002
Inmuebles	\$4,035,699	\$4,017,252
Equipo de cómputo electrónico	1,009,413	989,822
Mobiliario y equipo de oficina	842,983	833,884
Equipo de transporte	555,311	344,357
Instalaciones y mejoras	1,440,694	1,437,080
Otros equipos	3,954	8,038
	7,888,054	7,630,433
Depreciación acumulada	(2,175,152)	(1,684,950)
Total inmuebles, mobiliario y equipo, neto	\$5,712,902	\$5,945,483

NOTA 15- INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES:

La TENEDORA mantiene inversiones en acciones de compañías asociadas y subsidiarias no consolidadas, las cuales se valoraron con base al método de participación al 31 de diciembre de 2003 y 2002, que se analizan de la siguiente manera:

Entidad	2003			2002
	Costo de adquisición	Superávit o (déficit)	Total	Total
Siefore Banorte Generali, S. A. de C. V. SIEFORE	\$198,570	\$99,762	\$298,332	\$279,792
Servicio Panamericano de Protección, S. A. de C. V.	50,958	158,808	209,766	229,263
Sólida Administradora de Portafolios, S. A. de C. V.	445,050	95,210	540,260	74,274
Fianzas Banorte, S. A. de C. V.	37,225	58,885	96,110	85,391
Seguros Banorte Generali, S. A. de C. V.	28,050	170,057	198,107	120,164
Controladora Prosa, S. A. de C. V.	47,486	1,365	48,851	45,624
Pensiones Banorte Generali, S. A. de C. V.	57,324	37,710	95,034	67,036
Corporativo Edinbur, S. A. de C. V.	17,798	(4,872)	12,926	14,369
S.D. Indeval, S. A. de C. V.	10,339	15,991	26,330	24,694
Procesar, S. A. de C. V.	5,235	(1,382)	3,853	7,312
Sociedades de Inversión Bancen	11,719	2,055	13,774	13,188
Sociedades de Inversión Banorte	38,294	25,033	63,327	60,937
Sociedades de Inversión Casa de Bolsa	2,151	-	2,151	1,074
Afinad, S. A. de C. V. Norte (MD-A)	4,143	5,637	9,780	9,743
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	20,373	-	20,373	17,225
Seguros Generali México, S. A. de C. V. (Véase Nota 2b)	164,393	(118,541)	45,852	-
Otros	18,887	-	18,887	13,900
	\$1,157,995	\$545,718	\$1,703,713	\$1,063,986

NOTA 16 - IMPUESTOS DIFERIDOS:

El impuesto causado por la TENEDORA se calcula sobre el resultado fiscal del año, aplicando la regulación fiscal actual en vigor; sin embargo, debido a las diferencias temporales en el reconocimiento de ingresos y gastos para fines contables y fiscales, a las diferencias de las cuentas de balance contables y fiscales, así como a las pérdidas fiscales por amortizar, la TENEDORA ha reconocido un impuesto diferido neto a favor por \$970,151 (\$840,974 en 2002), que se integra como sigue:

Concepto	2003			2002		
	Diferencias Temporales	Diferido		Diferencias temporales	Diferido	
		ISR	PTU		ISR	PTU
Estimación preventiva para riesgos crediticios (no deducida)	\$14,995	\$4,798	\$-	\$8,435	\$3,068	\$-
Pérdidas fiscales por amortizar ⁽¹⁾	1,455,924	482,443	-	1,170,617	425,748	-
Déficit por valuación de títulos	626,351	206,696	62,635	583,682	212,263	60,664
Pérdida compartida FOBAPROA ⁽²⁾	2,105,269	673,686	-	2,060,113	749,253	-
Impuesto al activo por recuperar	-	923	-	-	762	-
Exceso de valor fiscal sobre contable por bienes adjudicados	450,276	148,591	-	796,298	289,611	-
Perdida en venta de acciones	-	-	-	63,076	22,285	6,554
Otros	343,540	113,348	29,178	153,005	55,632	13,837
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	\$4,996,355	\$1,630,485	\$91,813	\$4,835,226	\$1,758,622	\$81,055

Concepto	2003			2002		
	Diferencias Temporales	Diferido		Diferencias temporales	Diferido	
		ISR	PTU		ISR	PTU
Exceso de valor contable sobre fiscal por activos fijos y gastos anticipados	\$1,847,438	\$600,369	\$54,947	\$1,961,769	\$686,584	\$46,147
Deducción de inventarios	195,430	66,446	-	291,516	102,031	-
Plusvalía no realizada por inversiones en SIEFORE	58,693	19,369	-	40,227	14,079	-
ISR por pagar de fideicomisos UDIs	33,382	11,016	-	-	126,120	-
Otros	-	-	-	67,206	23,498	244
TOTAL PASIVOS DIFERIDOS	\$2,134,943	\$697,200	\$54,947	\$2,360,718	\$952,312	\$46,391
EFFECTO NETO ACUMULADO	\$2,861,412	\$933,285	\$36,866	\$2,474,508	\$806,310	\$34,664
IMPUESTO DIFERIDO			\$970,151			\$840,974

(1) Con base en el análisis practicado por la Administración de la TENEDORA al cierre del ejercicio de 2003, sólo se espera materializar un importe de \$1,455,924 (\$1,170,617 en 2002) por concepto de pérdidas fiscales por amortizar, las cuales a esa misma fecha ascienden a un total de \$7,907,551 (ver Nota 30 c.). El vencimiento de las pérdidas fiscales se amortizará a más tardar en el ejercicio de 2011.

(2) El impuesto diferido determinado por esta partida se cálculo con la tasa del 32% debido a que se tiene identificada la fecha de vencimiento de los pagarés FOBAPROA.

Durante 2003, el cálculo del impuesto diferido se vio incrementado por un importe neto de \$129,177 correspondiente al reconocimiento de partidas temporales activas y pasivas. El efecto neto del ejercicio por este concepto fue el aumento del activo por impuestos diferidos en \$99,497, derivado del reconocimiento de pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Como resultado de las modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta (ISR), publicadas el 1º de enero de 2002, la tasa del ISR (35%) se reducirá anualmente a partir de 2003 hasta que la tasa nominal sea del 32% en 2005. Al 31 de diciembre de 2003, la TENEDORA determinó el ISR diferido aplicando la tasa del 33% vigente; reconociendo el efecto en capital y en resultados, por la proyección de la materialización en el 2004 y 2005 de las partidas que conforman los impuestos diferidos.

La Administración ha elaborado proyecciones financieras y fiscales, tomando como base condiciones económicas que se estiman conservadoras, las cuales permiten tener confianza de la recuperación del

impuesto diferido activo con utilidades fiscales futuras dentro del curso normal de las operaciones de la Tenedora.

NOTA 17 - OTROS ACTIVOS:

El saldo de este rubro está integrado por los siguientes conceptos:

Concepto	2003	2002
Inversiones de las provisiones para pensiones del personal (ver Nota 22)	\$1,331,214	\$1,192,298
Provisión para obligaciones laborales (ver Nota 22)	(1,244,743)	(1,118,570)
Otros gastos por amortizar	1,420,795	1,179,613
Amortización acumulada de otros gastos	(520,711)	(304,753)
Inventarios por almacenaje	195,430	291,518
Gastos de organización (neto)	184,957	257,863
Crédito mercantil (ver Nota 2r.)	90,046	63,693
Depósitos en garantía	27,833	16,840
Inversiones de las reservas de contingencias	3,063	3,011
Provisión de la reserva de contingencia	(3,063)	(3,011)
Otros activos	60,197	21,003
Total	\$1,545,018	\$1,599,505

NOTA 18 - DEPÓSITOS DE EXIGIBILIDAD INMEDIATA:

El saldo de este rubro está integrado por los siguientes conceptos:

Concepto	2003	2002
Cuentas de cheques	\$47,085,520	\$37,750,053
Cuentas de cheques en dólares	5,661,851	5,490,636
Cuenta de cheques IPAB	3,750,086	2,465,734
Depósitos a la vista en cuenta corriente	9,651,545	8,985,112
Depósitos en cuentas de ahorro	9,095	32,674
Depósitos a la vista en cuenta corriente en dólares	607	605
Total	\$66,158,704	\$54,724,814

Estos pasivos devengan intereses, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones, consecuentemente, las tasas de interés promedio y su moneda de referencia se muestran a continuación:

BANORTE

Divisa	2003				2002			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
Moneda Nacional y Udis	2.16%	1.86%	1.45%	1.60%	2.00%	1.84%	2.04%	1.90%
Moneda Extranjera	0.62%	0.60%	0.56%	0.61%	0.93%	1.22%	0.92%	0.78%

BANCEN

Divisa	2003				2002			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
Moneda Nacional y Udis	9.04%	0.00%	0.00%	0.00%	9.36%	8.61%	9.12%	9.49%
Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 19 - DEPÓSITOS A PLAZO:

El saldo de este rubro está integrado por los siguientes conceptos:

Concepto	2003	2002
Pagarés ventanilla	\$69,342,345	\$24,561,091
Pagarés mesa de dinero	18,667,569	58,405,764
Depósitos a plazo fijo en dólares	5,956,151	5,881,860
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional	1,243,191	3,174,273
Depósitos retirables en días preestablecidos	303,183	304,601
Intereses devengados por pagar ⁽¹⁾	773,314	490,462
Total	\$96,285,753	\$92,818,051

(1) Incluye \$2,163 referentes a operaciones de swap de cobertura que cubre pagarés de mesa de dinero.

Estos pasivos devengan intereses, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones, consecuentemente, las tasas de interés promedio y su moneda de referencia se muestran a continuación:

BANORTE

Divisa	2003				2002			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
Público en General								
Moneda Nacional y Udis	7.15%	5.58%	4.03%	4.47%	7.47%	3.84%	3.73%	5.41%
Moneda Extranjera	0.74%	0.67%	0.60%	0.49%	1.44%	1.51%	1.29%	1.11%
Mercado de Dinero								
Moneda Nacional y Udis	7.97%	6.99%	5.79%	6.88%	6.03%	7.13%	8.43%	7.44%

BANCEN

Divisa	2003				2002			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
Mercado de Dinero								
Moneda Nacional y Udis	9.18%	6.95%	4.89%	5.13%	8.59%	7.41%	7.58%	8.44%

Al 31 de diciembre de 2003, los plazos a los cuales se encuentran negociados estos depósitos a plazo son como sigue:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Más de 2 años	Valor contractual
Pagarés de ventanilla, pagarés de mesa de dinero y depósitos a plazo fijo (moneda nacional)	\$85,328,682	\$422,324	\$292,337	\$3,209,762	\$89,253,105
Depósitos a plazo fijo (moneda extranjera)	3,767,738	431,958	1,756,455	-	5,956,151
Depósitos a plazo de bancos	-	-	-	303,183	303,183
Intereses devengados por pagar	773,314	-	-	-	773,314
Total	\$89,869,734	\$854,282	\$2,048,792	\$3,512,945	\$96,285,753

NOTA 20 - BONOS BANCARIOS EN CIRCULACIÓN:

La TENEDORA mantiene colocados bonos bancarios en circulación, cuyas condiciones se detallan a continuación:

Concepto	2003	2002
Emisión BANORTE 1-00 por 10,000,000 de bonos con valor nominal de cien pesos cada uno, con vencimiento el 1 de mayo de 2003 e intereses pagaderos a tasa fija del 15.59% anual cada 189 días.	\$-	\$1,039,130
Emisión BANORTE 2-00 por 2,500,000 de bonos con valor nominal de cien pesos cada uno, con vencimiento el 4 de septiembre de 2003 e intereses pagaderos a tasa fija del 16.00% anual cada 189 días.	-	259,783
	-	1,298,913
Intereses devengados por pagar	-	46,291
Total	\$-	\$1,345,204

El cargo a resultados por concepto de intereses devengados ascendió a \$79,733 (\$206,393 en 2002).

En los meses de mayo y septiembre de 2003, los bonos bancarios llegaron a su vencimiento establecido.

NOTA 21 - PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS:

El saldo de este rubro está integrado por los siguientes conceptos:

Concepto	2003	2002
Depósitos y préstamos de bancos	\$12,149,302	\$25,669,992
Depósitos y préstamos de bancos del extranjero	898,063	43,559
Préstamos por cartera redescontada	9,858,586	7,665,542
Emisión de CPO's (ver Nota 32)	305,143	566,070
Call money	1,838,291	47,800
Redescuentos FOVI	4,229,477	4,961,471
Provisiones de intereses	37,606	76,647
Total	\$29,316,468	\$39,031,081

El saldo de los préstamos interbancarios al 31 de diciembre de 2003 incluye 276,689 miles de dólares americanos (60,406 en 2002).

Estos pasivos devengan intereses, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en los préstamos interbancarios y de otros organismos, consecuentemente, las tasas de interés promedio y su moneda de referencia se muestran a continuación:

BANORTE

Divisa	2003				2002			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
Call money								
Moneda Nacional y Udis	9.96%	7.74%	4.35%	5.78%	7.09%	6.52%	6.97%	7.76%
Otros préstamos interbancarios								
Moneda Nacional y Udis	8.68%	7.05%	5.24%	6.45%	8.52%	7.22%	7.54%	8.27%
Moneda Extranjera	7.57%	5.01%	4.93%	4.93%	5.73%	6.46%	5.50%	6.64%

BANCEN

Divisa	2003				2002			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
Call money								
Moneda Nacional y Udis	8.88%	6.09%	4.56%	5.67%	7.72%	6.51%	7.00%	7.69%
Otros préstamos interbancarios								
Moneda Nacional y Udis	5.40%	3.2%	1.97%	4.14%	7.93%	4.43%	3.47%	4.41%
Moneda Extranjera	7.61%	7.35%	7.45%	7.50%	7.96%	8.09%	8.18%	7.97%

Al 31 de diciembre de 2003, los plazos a los cuales se encuentran negociados estos préstamos interbancarios y de otros organismos son como sigue:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	Valor contractual
Depósitos y préstamos de bancos nacionales	\$2,050,144	\$10,099,158	\$-	\$12,149,302
Depósitos y préstamos de bancos del extranjero	9,010	253,872	635,181	898,063
Préstamos de cartera redescontada	1,532,607	3,816,503	4,509,476	9,858,586
Emisión de CPO's	-	-	305,143	305,143
Call money	1,838,291	-	-	1,838,291
Redescuentos FOVI	-	-	4,229,477	4,229,477
Provisión de intereses	37,606	-	-	37,606
Total	\$5,467,658	\$14,169,533	\$9,679,277	\$29,316,468

NOTA 22 - PASIVOS LABORALES:

La TENEDORA reconoce los pasivos por concepto de planes de pensiones y primas de antigüedad, utilizando el método de financiamiento denominado "Sistema de Crédito Unitario Proyectado", el cual considera los beneficios acumulados a la fecha de valuación, así como los beneficios que se generan durante el año del plan.

El importe de los beneficios actuales y proyectados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, correspondientes al "Plan de Pensiones por Beneficio Definido y Prima de Antigüedad", determinado por actuarios independientes, se analiza como sigue:

Concepto	2003			Total
	Pensiones del personal	Primas de antigüedad	Gastos médicos a jubilados	
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$542,143	\$110,146	\$821,721	\$1,474,010
Activo del plan a valor mercado	697,049	100,671	207,830	1,005,550
Situación financiera de los planes	(154,906)	9,475	613,891	468,460
(Activo) pasivo de transición no amortizado	(94,762)	17,330	(439,282)	(516,714)
Servicios anteriores y modificaciones al plan, aún no amortizados	25,714	2,654	-	28,368
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, aún no amortizados	(29,220)	(31,374)	(13,617)	(74,211)
(Activo) pasivo neto proyectado ⁽¹⁾	(\$253,174)	(\$1,915)	\$160,992	(\$94,097)
Obligaciones por beneficios actuales (OBA)	466,271	66,250	-	532,521

Concepto	2002			Total
	Pensiones del personal	Primas de antigüedad	Gastos médicos a jubilados	
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$626,845	\$103,629	\$759,925	\$1,490,399
Activo del plan a valor mercado	728,382	89,514	141,914	959,810
Situación financiera de los planes	(101,537)	14,115	618,011	530,589
(Activo) pasivo de transición no amortizado	(99,060)	17,642	(458,685)	(540,103)
Servicios anteriores y modificaciones al plan, aún no amortizados	(5,371)	2,718	-	(2,653)
Pérdida no reconocida	(30,688)	(30,872)	-	(61,560)
(Activo) pasivo neto proyectado ⁽¹⁾	(\$236,656)	\$3,603	\$159,326	(\$73,727)
Obligaciones por beneficios actuales (OBA)	513,713	58,712	-	572,425

(1) La TENEDORA cuenta con una provisión contable neta con saldo cero debido a que el mismo monto que se tiene provisionado se mantiene invertido en un fondo externo por una cantidad equivalente a \$968,412 (\$943,123 en 2002), y sirve para hacer frente al monto de las obligaciones antes mencionadas, de conformidad con el Boletín D-3 del IMCP. Este último valor se encuentra registrado en el rubro de "Otros Activos" (ver Nota 17).

Las indemnizaciones y costos laborales directos son cargados a resultados en el ejercicio en que son pagados al personal.

Las cifras de las obligaciones laborales del plan de pensiones presentadas en esta nota, corresponden al plan de pensiones de beneficio definido (anterior), correspondiente al personal que prefirió permanecer en el mismo.

Por otra parte, la TENEDORA cuenta con un plan opcional de pensiones de contribución definida, que sustituye al plan de pensiones de beneficio definido. Los empleados participantes en el nuevo plan se inscribieron voluntariamente, por lo que existen empleados que prefirieron permanecer en el plan anterior denominado "Plan de Pensiones de Contribución Definida" y que al 31 de diciembre de 2003 cuenta con un monto por \$362,802 (\$249,175 en 2002) (ver Nota 17).

Los empleados que decidieron inscribirse al plan de pensiones de contribución definida, tienen el derecho a recibir un beneficio por servicios pasados, asignando el 50% en forma inmediata y el 50% restante se amortizará a 10 años (percibiendo la primera amortización a la fecha de implementación del nuevo plan).

Las obligaciones laborales correspondientes al plan de pensiones de contribución definida, no requiere de una valuación actuarial conforme a lo establecido en el Boletín D-3 del IMCP, en virtud de que el costo de este plan es equivalente a las aportaciones que se realicen en favor de los participantes.

La asignación inicial del beneficio por servicios pasados fue financiada por el fondo de beneficio definido asociado a la extinción anticipada de obligaciones, reconocida bajo los lineamientos del Boletín D-3 del IMCP.

NOTA 23 - OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN:

El 28 de noviembre de 2002, BANORTE emitió obligaciones subordinadas no convertibles, no preferentes, no acumulativas, indizadas al tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América (BANORTE 02D) mediante oferta pública, por un monto de \$1,500,000 a un plazo de 10 años (vencimiento noviembre de 2012), de los cuales se colocaron \$1,213,679 (\$1,136,000 a valor nominal); el pago de intereses es semestral y la amortización de capital será al final de los 10 años.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2003, los accionistas acordaron disminuir el monto total de la emisión BANORTE 02D para quedar hasta por un monto de \$1,136,000 a valor nominal mediante la emisión de 11,360,000 obligaciones subordinadas con valor nominal de \$100 cada una. Esta decisión se dio con fundamento a lo establecido en la cláusula séptima del acta de emisión, la cual establece que en caso de que la emisora no coloque la totalidad de las obligaciones subordinadas dentro de un plazo máximo de 161 días, contados a partir de la fecha de la emisión los títulos no colocados serán cancelados y consecuentemente reducido el monto de la emisión.

El 21 de junio de 2001, BANORTE emitió obligaciones subordinadas no convertibles (BANORTE 01U) mediante oferta pública, por un monto de 436,000 UDIs, equivalentes a \$1,461,473 (\$1,301,000 a valor nominal), a un plazo de 8 años (hasta junio de 2009). Estas obligaciones devengan intereses a una tasa de interés real de 8% anual, la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la emisión, con pago de intereses semestrales y amortización de capital al final de los 8 años.

La integración y principales características se describen a continuación:

	2003	2002
Emisión de obligaciones (BANORTE 02D), con vencimiento hasta noviembre de 2012 e intereses a una tasa anual del 8.00% por los primeros 10 semestres, al quinto año se revisará para los restantes 10 semestres y dicha tasa no será menor al 8.00%, ni mayor al 10.00% de interés anual.	\$1,257,247	\$1,213,679
Emisión de obligaciones (BANORTE 01U), con vencimiento hasta junio de 2009 e intereses a una tasa real neta del 8.00% anual, la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la emisión.	1,461,473	1,461,473
Intereses devengados por pagar	12,468	12,093
	\$2,731,188	\$2,687,245

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los intereses cargados al estado de resultados ascienden a \$213,309 (\$124,537 en 2002).

NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS:

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la TENEDORA tiene las siguientes obligaciones contingentes y compromisos:

a. La TENEDORA tiene compromisos por la apertura de créditos irrevocables, otras obligaciones contingentes y avales otorgados por un total de \$18,541,284 (\$29,078,421 en 2002), los cuales se encuentran registrados en cuentas de orden.

b. Indemnizaciones a favor del personal en caso de despido injustificado o muerte, bajo ciertas circunstancias establecidas por la Ley Federal del Trabajo en vigor.

c. Por diferencias de impuestos que pudieran derivarse de la eventual revisión de las declaraciones de impuestos presentadas por la TENEDORA y de diferentes criterios en la interpretación de las disposiciones legales entre la TENEDORA y las autoridades hacendarias.

d. Existen demandas y compromisos en contra de la TENEDORA por juicios ordinarios, civiles, laborales, mercantiles y otros, que en opinión de los abogados de la misma, al 31 de diciembre de 2003 tienen un pronóstico desfavorable por \$62,000, de los cuales se encuentran provisionados \$41,000. Adicionalmente, existen \$14,000 de demandas que tiene la TENEDORA en su carácter de entidad fiduciaria.

e. Existen operaciones realizadas durante el ejercicio entre las compañías subsidiarias y la TENEDORA, y a su vez operaciones realizadas entre las mismas compañías subsidiarias, en las que las autoridades hacendarias tienen la facultad de determinar si están expresadas a su valor de mercado o al valor que se fijaría con partes independientes en operaciones comparables.

f. Al 31 de diciembre de 2002, la TENEDORA mantenía un juicio de amparo en contra de la ejecución de sentencia con motivo del litigio promovido por la sucesión del señor Manuel Lance de la Torre, en contra de Afin Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (hoy Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte), originada por el reconocimiento de esa sucesión como accionista y propietaria del paquete accionario en un 7.832%, así como el pago de dividendos por el periodo de 1990 a 1994, gastos y costas legales y ciertos derechos estatutarios.

Al 27 de febrero de 2003, un juez de Distrito en Materia Civil y de Trabajo dictó resolución sobreseyendo el juicio de garantías interpuesto por la parte actora. En este sentido, el área legal de la TENEDORA no considera fundada la sentencia en la que se sobresee el amparo y estima contar con elementos suficientes para alcanzar un fallo favorable ante los tribunales de la materia.

Al 29 de julio de 2003, en Sesión de Consejo de Administración la TENEDORA, comunicó a sus consejeros que el pasado 4 de julio de 2003, se concedió amparo y protección de la justicia federal a la TENEDORA, para los efectos de que la sentencia definitiva dictada en el juicio iniciado por la familia Lance, no se ejecute en lo que respecta a la TENEDORA. En dicha resolución el tribunal examinó que Casa de Bolsa Banorte y la TENEDORA son dos entidades diversas, por lo que todas las actuaciones tendientes a ejecutar la sentencia a la TENEDORA son totalmente improcedentes, quedando totalmente desvinculada del citado juicio permaneciendo intacta su estructura accionaria.

NOTA 25 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y UDIs:

Operaciones en moneda extranjera

Las cifras mostradas en esta nota se expresan en miles de dólares americanos, por ser la moneda extranjera preponderante para la TENEDORA.

La reglamentación de BANXICO establece las siguientes normas y límites para fines de operaciones en monedas extranjeras:

- La posición (corta o larga) en dólares americanos debe ser equivalente a un máximo del 15% del capital neto de la TENEDORA.
- La admisión de pasivos en moneda extranjera no debe exceder el 183% del capital básico de la TENEDORA.
- El régimen de inversión de las operaciones en moneda extranjera exige mantener un nivel mínimo de activos líquidos, de acuerdo con una mecánica de cálculo establecida por BANXICO, en función del plazo por vencer de las operaciones en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la TENEDORA tenía una posición en moneda extranjera, como se indica a continuación:

	Miles de dólares americanos	
	2003	2002
Activos	1,199,720	2,030,972
Pasivos	1,211,932	1,935,206
Posición (corta) larga	(12,212)	95,766

Al 31 de diciembre de 2003, el tipo de cambio fijado por BANXICO para la valorización de su posición en divisas fue de \$11.2372 por dólar americano (\$10.4393 en 2002).

Operaciones en UDIs

Al 31 de diciembre de 2003, el valor de la UDI determinado por BANXICO y utilizado por la TENEDORA para valuar sus activos y pasivos denominados en UDIs fue de \$3.352003 (\$3.225778 en 2002). Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la TENEDORA, tenía una posición en esta denominación como se indica a continuación:

	Miles de UDIs	
	2003	2002
Activos	200,332	1,972,162
Pasivos	572,028	669,088
Posición (corta) larga	(371,696)	1,303,074

NOTA 26 - CAPITAL CONTABLE:

a. Al 31 de diciembre de 2003, el capital social fijo y variable de la TENEDORA está representado por 504,551,887 acciones de la Serie "O" ordinarias, con valor nominal de tres pesos cincuenta centavos cada una, totalmente suscritas y pagadas e integrado como sigue:

Descripción	Número de Acciones		Importe	
	2003	2002	2003	2002
Capital social fijo	252,157,233	252,157,233	\$882,550	\$882,550
Capital social variable	252,394,654	247,768,891	883,381	867,191
Incremento por actualización			3,564,188	3,563,884
Total			\$5,330,119	\$5,313,625

La TENEDORA deberá constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 5% de sus utilidades netas, hasta alcanzar el 20% del capital social.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y, estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62% y 7.69% si provienen de la CUFIN Reinvertida. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 49.25% y 47.06% si se pagan durante el ejercicio 2004 y 2005, respectivamente. El impuesto causado será a cargo de la TENEDORA y podrá

acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados no serán sujetos a retención alguna.

En caso de reducción del capital, a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, se le dará el mismo tratamiento fiscal que el de dividendo, conforme a los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

b. La TENEDORA a través de BANORTE adoptó un plan de incentivos a largo plazo bajo un esquema de “Plan de opciones de compra de acciones” dirigido a ciertos Ejecutivos y/o Directivos designados por un Comité de Asignaciones. En concordancia con este plan se constituyó un fideicomiso a través de una institución financiera mexicana que se encarga de administrar aquellos paquetes accionarios de la TENEDORA que sean adquiridos por el propio fideicomiso, teniendo como plazo para comenzar a ejercer las opciones de compra de acciones por parte de los Ejecutivos y/o Directores a partir del tercer año el 100%. Es importante mencionar, que es hasta el sexto año de su otorgamiento cuando se reincorporan al patrimonio del fideicomiso en caso de que el Ejecutivo no ejerza el derecho de opción de compra de las acciones.

Bajo los términos de este plan de opciones de compra, el beneficio para aquellos Ejecutivos y/o Directivos de BANORTE será el diferencial existente entre el precio de asignación inicial y el precio al momento en que sea ejercida la opción.

BANORTE no afecta en los resultados del año el beneficio económico que surja de la compra de acciones a través del citado plan de opciones de compra.

c. De conformidad con la Ley de Protección al Ahorro Bancario, el IPAB tendrá a su cargo la Administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual será reformulado gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que establezca el IPAB. El nuevo sistema de protección al ahorro bancario, entrará en vigor a más tardar el 31 de diciembre de 2005, y comprende, entre otros cambios, el que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDIs (\$1.34 y \$1.29 al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente), quedando excluidos, entre otros, los depósitos a favor de accionistas y de altos funcionarios bancarios.

La protección que el IPAB ofrece a la captación del público en los siguientes años se muestra a continuación:

Años	Monto máximo a cubrir por depósitos de los ahorradores
2004	5 millones de UDIs
2005	400 mil UDIs

NOTA 27 – CAPITALIZACIÓN:

Los estándares de BANXICO para calcular el índice de capitalización, ajustan los activos ponderados en riesgo de acuerdo al riesgo de mercado y al riesgo de crédito.

Los índices de capitalización de las subsidiarias bancarias se resumen como sigue:

a. BANORTE

Considerando sólo el riesgo de crédito, el índice de capitalización total de BANORTE al 31 de diciembre de 2003 alcanzó el 14.33% (16.11% en 2002), con un capital básico de 11.32% (12.77% en 2002). Incluyendo el riesgo de mercado en la determinación de los activos ponderados en riesgo, el índice de capitalización total de BANORTE alcanzó 10.90% (14.21% en 2002), con un capital básico de 8.61% (11.26% en 2002). En ambos años el índice está por encima de los requerimientos regulatorios.

Los eventos relevantes mencionados en la Nota 2, repercutieron en la determinación del capital neto de BANORTE.

% de los activos en riesgo	2003		2002	
	Riesgo crédito	Riesgo crédito y mercado	Riesgo crédito	Riesgo crédito y mercado
Capital básico	11.32%	8.61%	12.77%	11.26%
Capital complementario	3.01%	2.29%	3.34%	2.95%
Capital neto	14.33%	10.90%	16.11%	14.21%
Activos en riesgo de crédito		\$81,883,534		\$69,275,838
Activos en riesgo de mercado		25,835,748		9,298,721
Total de activos en riesgo		\$107,719,282		\$78,574,559

El comportamiento por trimestre del índice de capitalización y sus componentes, se muestra a continuación:

Concepto	4T02	1T03	2T03	3T03	4T03
Capital neto / Activos sujetos a riesgo de crédito	16.11%	15.88%	15.39%	15.24%	14.34%
Capital neto / Activos sujetos a riesgo de crédito y de mercado	14.21%	13.84%	13.33%	13.12%	10.90%
Liquidez = Activos líquidos / pasivos líquidos	35.3%	45.4%	40.9%	46.9%	48.9%
Min = Margen financiero del trimestre / Activos productivos promedio	4.1%	4.3%	3.6%	3.6%	4.3%
Eficiencia operativa	4.7%	4.5%	4.5%	4.7%	4.7%
ROE = Utilidad neta del trimestre / capital contable promedio	16.1%	14.1%	6.8%	12.7%	11.4%
ROA = Utilidad neta del trimestre / Activo total promedio	0.7%	0.6%	0.3%	0.6%	0.5%

b. BANCEN

Considerando sólo el riesgo de crédito, el índice de capitalización total de BANCEN a diciembre de 2003 alcanzó el 107.28% (26.01% en 2002), con un capital básico de 106.03% (25.88% en 2002). Incluyendo el riesgo de mercado en la determinación de los activos ponderados en riesgo, el índice de capitalización total de BANCEN alcanzó 66.79% (19.61% en 2002), con un capital básico de 66.01% (19.51% en 2002). En ambos años el índice está por encima de los requerimientos regulatorios.

Los eventos relevantes mencionados en la Nota 2, repercutieron en la determinación del capital neto de BANCEN.

% de los activos en riesgo	2003		2002	
	Riesgo crédito	Riesgo crédito y mercado	Riesgo crédito	Riesgo crédito y mercado
Capital básico	106.03%	66.01%	25.88%	19.51%
Capital complementario	1.25%	0.78%	0.13%	0.09%
Capital neto	107.28%	66.79%	26.01%	19.60%
Activos en riesgo de crédito		\$2,278,931		\$7,153,812
Activos en riesgo de mercado		1,381,566		2,334,712
Total de activos en riesgo		\$3,660,497		\$9,488,524

El comportamiento por trimestre del índice de capitalización y sus componentes, se muestra a continuación:

Concepto	4T02	1T03	2T03	3T03	4T03
Capital neto / Activos sujetos a riesgo de crédito	26.01%	31.09%	37.70%	47.99%	107.28%
Capital neto / Activos sujetos a riesgo de crédito y de mercado	19.61%	11.29%	15.06%	18.20%	66.79%
Liquidez = Activos líquidos / Pasivos líquidos	178.70%	249.60%	365.00%	395.40%	114.90%
Margen financiero / Activos productivos promedio	8.9%	0.1%	2.3%	6.6%	(1.9%)
Eficiencia operativa	12.4%	12.5%	12.4%	12.6%	13.6%
ROE = Utilidad neta del trimestre / Capital contable promedio	6.4%	20.3%	37.2%	24.4%	29.9%
ROA = Utilidad neta del trimestre / Activo total promedio	3.6%	12.3%	23.9%	17.1%	22.1%

Durante el ejercicio de 2003 la Administración de BANCEN decidió canalizar las operaciones de mesa de dinero (operaciones de reporto y captación tradicional) hacia BANORTE, consecuentemente el índice de capitalización en su riesgo de mercado vario de manera significativa.

Los cálculos del capital neto y requerimiento de capital se efectúan durante la primera semana posterior al cierre de cada trimestre con datos a esa misma fecha, con el fin de determinar en qué forma las modificaciones ocurridas en la estructura de capital impactan en las razones financieras y en la posición de dicho capital. La información mencionada se presenta al Comité de Políticas de Riesgo, el que analiza y determina la viabilidad de los nuevos planes y/o proyectos de inversión.

NOTA 28 - UTILIDAD INTEGRAL:

Conforme a lo dispuesto en el nuevo Boletín B-4 emitido por el IMCP, la utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, se analiza como sigue:

	2003	2002
Utilidad neta, según estado de resultados	\$2,218,490	\$2,094,744
Resultado por tenencia de activos no monetarios del ejercicio	(90,347)	96,252
Utilidad integral	\$2,128,143	\$2,190,996

NOTA 29 - UTILIDAD NETA POR ACCIÓN:

Atendiendo a las reglas de revelación del Boletín B-14 "Utilidad por Acción", emitido por el IMCP, a continuación se muestran los efectos en la utilidad en operaciones continuas (básica y diluida):

	2003		2002	
	Utilidad	Promedio ponderado de acciones	Utilidad por acción	Utilidad por acción
Utilidad por operaciones continuas atribuibles al capital pagado	\$2,218,490	501,892,512	\$4.4202	4.0323
Utilidad neta por acción	2,218,490	501,892,512	4.4202	4.0323
Utilidad neta por acción diluida	2,218,490	501,892,512	4.4202	4.0323

NOTA 30 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) E IMPUESTO AL ACTIVO (IA):

a. Régimen de impuesto sobre la renta

La TENEDORA y sus compañías subsidiarias están sujetas al impuesto sobre la renta (ISR), que se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, lo que permite deducir costos actuales, y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del componente inflacionario. La tasa del ISR en vigor es del 34% sobre el resultado fiscal, teniendo la obligación de pagar el impuesto cada año a la tasa del 30% y el remanente al momento en que las utilidades sean distribuidas. Este remanente se registra como un pasivo a largo plazo.

b. Pérdidas fiscales por amortizar

La TENEDORA y sus compañías subsidiarias consolidadas tienen pérdidas pendientes de amortizar para efectos de ISR, las cuales se actualizarán en el ejercicio en que sean aplicadas. Dichas pérdidas se pueden aplicar contra utilidades fiscales en un período no mayor de 10 años. El importe actualizado a la fecha de los estados financieros de la TENEDORA y sus compañías subsidiarias son los siguientes:

Entidad	Pérdidas fiscales por amortizar
Banco del Centro, S. A.	\$3,818,915
Banco Mercantil del Norte, S. A.	2,961,898
Arrendadora Banorte, S. A. de C. V.	1,008,370
Almacenadora Banorte, S. A. de C. V.	132,024
	\$7,921,207

c. Impuesto al activo

La TENEDORA y sus compañías subsidiarias están sujetas al pago del Impuesto al Activo, el cual se calcula aplicando la tasa del 1.8% sobre el promedio de los activos fijos, gastos y cargos diferidos, disminuidos por el promedio de las deudas utilizadas para la adquisición de dichos activos. El importe pagado durante el año por las compañías subsidiarias de la TENEDORA no fue significativo.

d. Participación de utilidades al personal

La participación de utilidades al personal se calcula de acuerdo al resultado fiscal, considerando la depreciación fiscal a valores históricos y sin considerar el ajuste anual por inflación.

NOTA 31 - CUENTAS DE ORDEN:

Operaciones por cuenta de terceros	2003	2002
Bancos de clientes (cuentas corrientes)	\$4,691	\$2,205
Liquidación de operaciones clientes	(7,660)	14,107,829
Valores de clientes recibidos en custodia	147,164,492	129,998,524
Operaciones de reporto de clientes	17,319,998	26,612,963
Operaciones de compra (precio de opción)	8,568	57,031
Fideicomisos administrados	2,383,610	1,574,726
	\$166,873,699	\$172,353,278

Cuentas de registro propias	2003	2002
Avales otorgados	\$32,400	\$-
Otras obligaciones contingentes	17,729,553	28,204,396
Apertura de créditos irrevocables	779,331	874,025
Montos comprometidos en operaciones con FOBAPROA	6,741,366	5,974,481
Depósitos de bienes	683,679	482,246
Valores de la sociedad entregados en custodia	228,621	194,461
Valores gubernamentales de la sociedad en custodia	610	390
Bienes en fideicomisos o mandato	82,327,395	84,857,466
Bienes en custodia o administración	108,986,483	132,559,778
Inversiones de los fondos del sistema de ahorro para el retiro	247,233	1,610,288
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	54,850,273	76,409,217
Montos contratados en instrumentos derivados	10,418,607	4,959,805
	\$283,025,551	\$336,126,553

Operaciones de reporto	2003	2002
Títulos a recibir por reporto	\$87,469,604	\$214,653,077
Menos: Acreedores por reporto	87,660,268	214,615,486
	(\$190,664)	\$37,591
Deudores por reporto	\$18,574,342	\$146,819,033
Menos: Títulos a entregar por reporto	18,547,482	146,811,985
	\$26,860	\$7,048

NOTA 32 – BURSATILIZACIÓN:

La TENEDORA (a través de BANORTE) ha realizado diversas operaciones en donde se han transferido activos a un fideicomiso con la finalidad de que este último emita valores para ser colocados entre el gran público inversionista, originando a sus tenedores el derecho a los rendimientos o al producto de la enajenación de los activos transferidos (bursatilización), que se encuentra dentro de disponibilidades (véase Nota 6) como un activo restringido.

Estas operaciones se han llevado a cabo a través de entidades financieras extranjeras, colocando exitosamente certificados de la TENEDORA en el mercado financiero internacional (entre inversionistas extranjeros), cuyos saldos al cierre de diciembre de 2003 ascienden a \$305,143 (\$566,070 en 2002), equivalentes a 27,155 miles de dólares americanos (51,985 miles de dólares americanos en 2002). Esta transacción permitió obtener financiamiento en dólares americanos a largo plazo, al amparo de los flujos provenientes de las remesas en dólares adquiridas a nuestros clientes a través de la red de sucursales.

Las remesas en dólares y los flujos provenientes de las mismas son propiedad de un fideicomiso establecido en Nueva York a favor de los inversionistas extranjeros. Los plazos de los CPO's respaldados en las remesas bursatilizadas vencen hasta el año 2006, siendo hasta de siete años y se efectúan amortizaciones mensuales de capital; sin embargo, existen algunos eventos tales como el múltiplo de cobertura de captación de remesas, el cual no debe bajar de una relación de 5 a 1 por más de 3 meses en el año, que en caso de presentarse pudiera originar la cancelación anticipada del financiamiento.

Las principales características de dichas colocaciones se resumen como sigue:

	2003	2002
CPO's Serie 1999-2A, que ampara 300 títulos con un valor nominal de 250,000 dólares cada uno (75 millones de dólares), pagaderos a un plazo de 5 años, con una tasa de interés fija del 8.94%	\$142,368	\$357,043
CPO's Serie 1999-2B, que ampara 100 títulos con un valor nominal de 250,000 dólares cada uno (25 millones de dólares), pagaderos a un plazo de 7 años, con una tasa de interés fija del 9.49%	161,606	206,879
Intereses devengados por pagar	1,169	2,148
	\$305,143	\$566,070

En el presente ejercicio la TENEDORA reconoció intereses derivados de estas emisiones con importe de \$40,263 (\$94,152 en 2002), que se cargaron a resultados.

NOTA 33 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

La función de identificar, medir, monitorear e informar los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta la TENEDORA, está a cargo de la Dirección General de Administración Integral de Riesgos (DGAIR).

La DGAIR reporta a la Dirección General de la TENEDORA, dando cumplimiento a lo establecido por la Circular 1423 "Disposiciones de Carácter Prudencial en Materia de Administración Integral de Riesgos", en cuanto a la independencia de las áreas de negocio.

Con el fin de mantener una Administración de Riesgos, la TENEDORA cuenta con órganos corporativos que establecen políticas y estrategias de riesgo, y que además dan seguimiento a las mismas, vigilando su cumplimiento.

Dentro de esos órganos corporativos, se estableció el Comité de Políticas de Riesgo (CPR), y a su vez se cuenta con los siguientes comités operativos:

- Comité Central de Crédito
- Comité Central de Recuperación
- Comité de Tesorería
- Comité de Activos y Pasivos

- Comité de Productos
- Comité de Tecnología y Operaciones
- Comité de Negocios Fiduciarios
- Comité de Comunicación y Control

La DGAIR encamina los esfuerzos de la Administración Integral de Riesgos a través de cuatro direcciones:

- Administración de Riesgo Crédito;
- Administración de Riesgo de Mercado;
- Administración de Riesgo Operacional; y
- Políticas de Riesgo.

Actualmente, la TENEDORA cuenta con metodologías para la administración del riesgo en sus distintas fases, como son crédito, legal, liquidez, mercado y operativo.

Los objetivos centrales de la DGAIR pueden resumirse como sigue:

- Estandarizar la medición y control de riesgos;
- Proteger el capital de la institución contra pérdidas no esperadas por movimientos del mercado, quiebras crediticias y riesgos operativos;
- Desarrollar modelos de valuación para los distintos tipos de riesgos;
- Establecer procedimientos de optimización del portafolio y administración de la cartera de crédito y
- Efectuar diagnósticos con base en la Administración de Riesgo, disponibilidad y calidad de la información de riesgo.

La TENEDORA ha seccionado la evaluación y administración del riesgo en los siguientes rubros:

1. Riesgo de crédito: volatilidad de los ingresos debido a pérdidas potenciales en crédito por falta de pago de un acreditado o contraparte.
2. Riesgo de mercado: volatilidad de los ingresos debido a cambios en el mercado, que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivos contingentes, como pueden ser: tasas de interés, tipos de cambios, índices de precios, etc.
3. Riesgo operativo: la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de las operaciones.
4. Riesgo de liquidez: la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la TENEDORA, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones.
5. Riesgo legal: la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que el Grupo lleva a cabo.

En diciembre de 2000, se concluyó con la implantación de lo dispuesto por la Circular 1423 emitida por la COMISIÓN, siendo a su vez aprobado, el Manual de Políticas de Riesgos correspondiente por el Consejo de Administración.

Asimismo, se ha continuado con la actualización y mejoramiento de las políticas y procedimientos para la administración de riesgos de acuerdo con los objetivos establecidos y con la participación de todas las áreas involucradas, manteniendo continuamente la difusión del manual, a través de presentaciones vía satélite, comunicaciones organizacionales y la continua actualización del Intranet de la TENEDORA.

Riesgo de Mercado

En enero de 2003, el Consejo de Administración aprobó para el cálculo de Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) el método de simulación histórica no paramétrica sustituyendo la metodología anterior aplicada hasta

diciembre de 2002 que era VaR por simulación histórica paramétrica. Esta modificación fue aprobada con el fin de aplicar para la medición del VaR, las mejores prácticas internacionales vigentes.

Esta nueva metodología es utilizada tanto para el cálculo de riesgo de mercado como para la fijación y control de límites internos, considerando para ello un nivel de confianza del 99%, además de multiplicarse por un factor de seguridad que depende del comportamiento de los principales factores de riesgo que afectan a la valuación de los portafolios actuales de la TENEDORA.

Dicha metodología se aplica a todos los portafolios de la TENEDORA que estén expuestos a variaciones de los factores de riesgos que afectan directamente a su valuación a mercado (tasas de interés domésticas, tasas de interés extranjeras, tipos de cambio, entre otras).

El significado del VaR bajo éste método es la pérdida potencial a un día que pudiera generarse en la valuación de los portafolios a una fecha determinada, con un nivel de confianza del 99% a dos colas en el supuesto que se repitieran en el futuro los 500 escenarios históricos inmediatos, multiplicando dicho resultado por un factor de seguridad que asegura el cubrir volatilidades no previstas en los principales factores de riesgo que afectan a dichos portafolios.

Con objeto de mostrar el comportamiento del VaR y su correlación con el capital neto de BANORTE y BANCEN durante el ejercicio de 2003, a continuación se presentan los valores generados por trimestre.

BANORTE

	4T02 ⁽²⁾	1T03	2T03	3T03	4T03
VaR ⁽¹⁾	\$173	\$161	\$126	\$166	\$217
Capital Neto ⁽³⁾	10,743	10,720	10,905	11,329	11,739
VaR / Capital Neto	1.61%	1.50%	1.16%	1.47%	1.85%

BANCEN

	4T02 ⁽²⁾	1T03	2T03	3T03	4T03
VaR ⁽¹⁾	\$117	\$153	\$133	\$105	\$51
Capital Neto ⁽³⁾	1,790	1,918	2,275	2,453	2,445
VaR / Capital Neto	6.54%	7.98%	5.85%	4.28%	2.09%

(1) Promedio trimestral.

(2) Los montos de VaR para éstos períodos, fueron calculados utilizando la metodología de VaR por simulación histórica paramétrica, considerando un plazo para deshacer portafolios de 10 días.

(3) Capital neto al cierre del trimestre correspondiente.

Asimismo el promedio del VaR por factor de riesgo del portafolio de instrumentos (el cual incluye bonos, acciones operaciones de mercado de dinero, swaps, Forwards, futuros y otros derivados dentro y fuera del balance) para BANORTE y BANCEN, se comportó durante el cuarto trimestre del 2003 de la siguiente manera:

VaR por factores de riesgo	BANORTE	BANCEN
Tasa de interés doméstica	\$97	51
Tasa de interés extranjera	106	-
Tipo de cambio	209	-
Precios de Eurobonos	184	-
Capitales	-	1
VaR total	217	182

El VaR para cada uno de los factores de riesgo presentados, se determina simulando 500 escenarios históricos de las variables que integran a cada uno de dichos factores, manteniendo constante las variables que afectan los demás factores de riesgo señalados. Igualmente el VaR consolidado para el sector Banca, considera las

correlaciones de todos los factores de riesgo que inciden en la valuación de los portafolios, por lo que la suma aritmética del VaR por factor de riesgo, no coincide.

Riesgo de Liquidez

Se ha continuado por parte de la DGAIR con los procesos relacionados con la actualización y mejoramiento de las políticas y procedimientos para la administración de riesgos, especialmente en el caso de riesgo de liquidez, mediante la aplicación de metodologías adicionales para cálculos de “gaps”, un mayor y más profundo análisis de la composición de los activos y pasivos del balance, complementado mediante el cálculo de razones financieras; medidas con las cuales se pretende medir y monitorear el riesgo de liquidez.

Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito es el riesgo de que los clientes no cumplan con sus obligaciones de pago, por lo tanto, la correcta administración del mismo es esencial para mantener un portafolio de crédito de calidad.

Los objetivos de la administración de riesgo de crédito en la TENEDORA son:

- Desarrollar y ejecutar políticas de riesgo de crédito afines con los objetivos estratégicos de la institución.
- Apoyar la toma de decisiones estratégicas, maximizando la creación de valor para los accionistas y garantizando la seguridad para los clientes.
- Establecer las políticas y procedimientos específicos para la identificación del nivel de riesgo de los acreditados, utilizando dichos procedimientos como base para la concesión de créditos así como para su seguimiento.
- Calcular la exposición del riesgo de crédito en el tiempo, considerando y evaluando la concentración de exposiciones por calificaciones de riesgo, regiones geográficas, actividades económicas, divisas y tipo de producto.
- Crear estrategias de diversificación del portafolio de crédito, definiendo límites para el mismo.
- Implantación de una administración de riesgo de crédito global supervisando todas las operaciones y aspectos relativos al riesgo de crédito.

Riesgo de Crédito Individual

El riesgo individual es identificado y medido en la TENEDORA por la Calificación de Riesgo de Crédito, por los Mercados Objetivo y por los Criterios de Aceptación de Riesgo.

a. En lo que respecta a la Calificación de Riesgo de Crédito para la Cartera Comercial, a partir del primer trimestre del 2001 se califica con base en la Circular 1480 de la COMISIÓN, utilizando la “CIR Banorte” para calcular la Calificación del Deudor y la propia Circular 1480 para calcular la Calificación de los Créditos. Para los créditos menores se utiliza un sistema que determina el nivel de riesgo de forma paramétrica. La cartera hipotecaria, consumo y tarjeta de crédito se califica de acuerdo a las Circulares correspondientes de la COMISIÓN.

b. Los Mercados Objetivo y Criterios de Aceptación de Riesgo son herramientas que forman parte de la estrategia de crédito de la TENEDORA, que apoyan la determinación del nivel de riesgo de crédito individual. Los Mercados Objetivo son actividades seleccionadas por región y actividad económica, respaldadas por estudios económicos y de calidad del portafolio, en los que la TENEDORA tiene interés en colocar créditos. Los Criterios de Aceptación de Riesgo son parámetros que describen los riesgos identificados por industria, permitiendo identificar el riesgo que implica para la TENEDORA otorgar un crédito a un cliente dependiendo de la actividad económica que realice. Los tipos de riesgo considerados en los Criterios de Aceptación de Riesgo son el riesgo financiero, de operación, de mercado, de ciclo de vida de la empresa, legal y regulatorio, experiencia crediticia y calidad de la administración.

Riesgo de Crédito del Portafolio

La TENEDORA ha diseñado una metodología de riesgo de crédito del portafolio que, además de contemplar las prácticas internacionales en lo referente a la identificación, medición, control y seguimiento, ha sido adaptada para funcionar dentro del contexto del Sistema Financiero Mexicano.

La metodología de riesgo de crédito creada permite conocer la exposición de todos los portafolios de crédito de la TENEDORA (incluye los de BANORTE y BANCEN), permitiendo vigilar los niveles de concentración de riesgo por calificaciones de riesgo, regiones geográficas, actividades económicas, monedas y tipo de producto con la finalidad de conocer el perfil del portafolio y tomar acciones para orientarlo hacia una diversificación en donde se maximice la rentabilidad con un menor riesgo.

El cálculo de la exposición de los créditos implica la generación del flujo de efectivo de cada uno de los créditos, tanto de capital como de interés para posteriormente descontarlo. Esta exposición es sensible a cambios en el mercado, facilitando la realización de cálculos bajo distintos escenarios económicos.

Esta metodología además de contemplar la exposición de los créditos, toma en cuenta la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida, el nivel de recuperación asociado a cada cliente y la modelación de los acreditados basada en el modelo de Merton. La probabilidad de incumplimiento es la probabilidad de que un acreditado incumpla en su obligación de deuda con la TENEDORA de acuerdo a los términos y condiciones pactados originalmente, la probabilidad de incumplimiento esta basada en las matrices de transición que GRUPO calcula a partir de la migración de los acreditados a distintos niveles de calificación de riesgo. La tasa de recuperación es el porcentaje de la exposición total que se estima recuperar en caso de que el acreditado caiga en incumplimiento. La severidad de la pérdida es el porcentaje de la exposición total que se estima perder en caso de que el acreditado llegue al incumplimiento. La modelación de los acreditados basada en el modelo de Merton tiene como fundamento el asociar el comportamiento futuro del acreditado a factores de crédito y mercado en los que se ha determinado, por medio de técnicas estadísticas, que depende su "salud crediticia".

Como resultados principales se obtienen la pérdida esperada y la pérdida no esperada en un horizonte de un año. La pérdida esperada es la media de la distribución de pérdidas de un portafolio de crédito. La pérdida no esperada es la pérdida máxima, dada la distribución de pérdidas, a un nivel de confianza específico.

Los resultados obtenidos son utilizados como herramienta para una mejor toma de decisiones en la concesión de créditos y en la diversificación del portafolio, de acuerdo con la estrategia global de la TENEDORA. Las herramientas de identificación de riesgo individual y la metodología de riesgo de crédito del portafolio se revisan y actualizan periódicamente con el fin de dar entrada a nuevas técnicas que apoyen o fortalezcan a las mismas.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el VaR de crédito a considerar para la cartera de crédito vigente y vencida del sector Banca (BANORTE y BANCEN) es como se menciona a continuación:

	2003	2002
Pérdida esperada	\$3,025	\$3,688
Cartera vigente	812	582
Cartera vencida	2,213	3,106
Pérdida no esperada	3,994	2,440

Reglas generales para la diversificación de riesgos en la realización de operaciones activas y pasivas aplicables a las instituciones de crédito

En marzo de 2003, la COMISIÓN expidió "Reglas Generales para la Diversificación de Riesgos en la realización de operaciones activas y pasivas aplicables a las instituciones de crédito" de aplicación obligatoria en el ejercicio de 2003.

De igual forma, estas disposiciones implican que BANORTE y BANCEN realicen un análisis de los acreditados y/o financiamientos que posea sobre si existe "Riesgo Común" y el impacto sobre su capital, asimismo, ambas entidades deben contar con información y documentación necesaria para verificar si una persona o grupo de personas representan riesgo común conforme a los supuestos a que se refieren las citadas Reglas.

Ambas entidades al otorgar financiamientos a una misma persona o grupo de personas que por representar Riesgo Común se consideren como una sola, deben ajustarse al límite máximo de Financiamiento que resulte de aplicar al capital básico un factor que se encuentra vinculado al nivel de capitalización de las mismas.

Por otra parte, en relación con la captación de recursos del público, ambas entidades deben diversificar sus riesgos, procurando una adecuada integración de sus pasivos, en función de la colocación de los recursos captados.

En cumplimiento con las reglas de diversificación de riesgos en operaciones activas y pasivas, se muestra la siguiente información:

	BANORTE	BANCEN
Capital básico al 30 de septiembre de 2003	\$8,966	\$-
I. Financiamientos cuyo monto individual representa más del 10% del capital básico:		
Número de financiamientos	2	-
Monto de los créditos en su conjunto ⁽ⁱ⁾	\$3,064	\$-
% en relación al capital básico	34%	-%
II. Monto máximo de financiamiento con los 3 mayores deudores y que representan Riesgo Común (i)		
	\$6,450	\$162

(i) Los financiamientos otorgados cuentan con garantía del Gobierno Federal.

Riesgo Operativo y Riesgo Legal

El Riesgo Operativo (RO) es definido como el riesgo de la pérdida directa resultante de procesos internos fallidos o inadecuados, errores humanos, fallas en los sistemas y eventos externos. Esta definición incluye el Riesgo Legal. En la entidad también se considera el Riesgo Estratégico y el Riesgo Reputacional. El conjunto de estos riesgos en la entidad se le conoce como Riesgo Operacional.

A partir de enero de 2003, la TENEDORA conformó un área formal de RO denominada "Dirección Ejecutiva de Administración de Riesgo Operacional" (ARO), dentro de la Dirección General de Administración Integral de Riesgos. Esta área ha elaborado un plan maestro que considera su implementación en un lapso de cinco años durante los cuales se establecerán estrategias definidas, registro de eventos de RO y cálculo del Valor del Riesgo Operativo (Op VaR por sus siglas en inglés); este plan ha sido aprobado por el CPR.

El plan maestro se compone de las siguientes fases:

- a. Coordinación estrecha con Contraloría, Auditoría Interna y las áreas generadoras del Riesgo,
- b. Identificar las principales fuentes de información,
- c. Crear de bases de datos,
- d. Definir el tipo de software para el cálculo del Op VaR,
- e. Adquirir el software e implantarlo,
- f. Implementar el software y realizar pruebas, y
- g. Generar los reportes a través del Sistema de Información Gerencial.

Como primer pilar de la gestión del RO, y considerando el Acuerdo de Basilea II, se ha iniciado el registro de los eventos que conllevan una pérdida económica real o potencial, en la base de datos de RO, clasificando y registrando los eventos por Líneas de Negocio y Categorización o tipo de evento, así mismo agrupándolos por su relación causa-efecto (Factor Humano, Sistemas, Procesos, Causas Externas), también por su frecuencia y su severidad de pérdida económica. Todos esto con el objeto de tener las bases para poder calcular el Op VaR de acuerdo al Método Avanzado (AMA por sus siglas en Inglés) que recomienda Basilea II, y asignar el capital que cubra el RO.

La Dirección Ejecutiva de Riesgo Operacional está en coordinación con las Direcciones de Auditoría Interna y Contraloría, como parte de la Gobernabilidad y gestión del Riesgo Operacional, a fin de promover y coadyuvar en los otros dos pilares, siendo estos por una parte el contar con un Control Interno efectivo que establezca procedimientos hacia los procesos y el cumplimiento de los mismos, y por la otra con la supervisión permanente de Auditoría. De igual forma, existe una coordinación con las Direcciones de Negocios y Tecnología y Operaciones, quienes han desarrollado estrategias de mitigación de RO.

Para enfrentar el RO provocado por un evento externo de alto impacto, la TENEDORA ha emprendido un desarrollo apoyado por un grupo consultor para tener un eficiente Plan de Continuidad de Negocio (BCP por sus siglas en inglés). El BCP considera también el Plan de Recuperación de Negocio (BRP por sus siglas en inglés). El líder del proyecto del BCP es la Dirección General de Contraloría por su relación a los procesos, procedimientos, y cumplimiento a la norma. Sin embargo participan en forma fundamental las áreas de Tecnología y Operaciones, la de Negocio, y la Dirección de ARO, porque el primer factor de éxito de un BCP es el trabajo en equipo.

Para administrar y controlar el riesgo legal se han definido políticas y procedimientos para su medición y análisis. Los reportes de riesgo legal incluyen la pérdida esperada de los juicios en proceso, y se reconoce una reserva que representa una cobertura por contingencias.

NOTA 34 - PARTES RELACIONADAS:

La TENEDORA tiene la práctica de identificar los saldos y las operaciones que realiza con aquellas empresas controladoras, subsidiarias y asociadas, los cuales con motivo de la presentación de los estados financieros consolidados fueron eliminados y por aquellas empresas que no se consolidan, sus importes no son relevantes.

NOTA 35 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

Para analizar la información financiera de la TENEDORA se presentan los datos de los segmentos más importantes al 31 de diciembre de 2003:

a. Las cifras por sector de servicios de la TENEDORA están formadas como sigue:

	2003
Sector banca:	
Utilidad neta	\$1,947,152
Capital contable	12,372,048
Cartera total	149,054,486
Cartera vencida	3,517,357
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,282,066
Activo total neto	207,364,556
Sector bursátil:	
Utilidad neta	\$101,747
Capital contable	433,527
Cartera custodiada	147,164,492
Activo total neto	543,923
Sector ahorro de largo plazo:	
Utilidad neta	\$423,049
Capital contable	1,646,365
Activo total neto	8,803,943
Sector organizaciones auxiliares de crédito:	
Utilidad neta	\$93,324
Capital contable	580,028
Cartera total	4,413,342
Cartera vencida	45,028
Estimación preventiva para riesgos crediticios	34,085
Activo total neto	5,430,511

b. La cartera crediticia vigente agrupada por sector económico y zona geográfica, es la siguiente:

Sector económico	2003						Total
	Situación Geográfica						
	Monterrey	México	Occidente	Noroeste	Noreste	Sureste	
Agropecuario	\$277,187	\$22,346	\$388,389	\$388,508	\$320,651	\$183,722	\$1,580,803
Minería	88,549	1,534	3,041	3,634	35,758	5,505	138,021
Manufactura	5,639,344	2,048,050	930,583	396,022	930,534	250,495	10,195,028
Construcción	939,768	479,801	269,304	371,921	93,094	117,626	2,271,514
Electricidad, gas y agua	811	5,377	808	725	3,741	196	11,658
Comercio, restaurantes y hoteles	2,253,059	1,936,472	1,455,379	1,240,333	846,415	640,194	8,371,852
Transporte y comunicaciones	535,990	668,209	47,127	36,481	69,649	60,800	1,418,256
Servicios financieros	2,398,291	3,175,749	269,055	443,890	46,735	30,766	6,364,486
Servicios comunales, sociales y personales	1,613,959	1,530,805	307,993	170,568	232,427	150,747	4,006,499
Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas y políticas	7,067	11,226	1,156	401	39,446	166	59,462
Servicios de administración pública	1,276,749	6,546,672	355,736	1,178,180	764,645	858,425	10,980,407
Servicios de organización interna	1,418	73	36	202	295	-	2,024
Subtotal cartera de crédito vigente							45,400,010
Tarjeta de crédito							2,655,797
Consumo							6,053,389
Créditos hipotecarios							14,731,619
Créditos de Arrendadora							1,179,289
Créditos de Factoraje							3,189,025
Créditos al FOBAPROA o al IPAB, ADE, FOPYME y FINAPE							75,841,780
Swap de cobertura							(114,674)
Total cartera de crédito vigente							\$148,936,235

2002							
Situación Geográfica							
Sector económico	Monterrey	México	Occidente	Noroeste	Noreste	Sureste	Total
Agropecuario	\$280,456	\$3,569	\$252,918	\$251,116	\$201,035	\$6,547	\$995,641
Minería	145,302	29,883	11,561	2,357	48,705	15,400	253,208
Manufactura	5,376,038	2,146,580	1,122,999	327,928	849,582	111,851	9,934,978
Construcción	607,185	659,342	221,062	389,153	158,755	57,514	2,093,011
Electricidad, gas y agua	621	5,722	1,041	1,870	2,538	1,545	13,337
Comercio, restaurantes y hoteles	2,085,345	1,962,196	1,441,968	1,102,826	1,103,620	690,623	8,386,578
Transporte y comunicaciones	1,002,610	1,182,969	52,724	48,375	75,873	49,562	2,412,113
Servicios financieros	1,671,905	4,079,225	189,189	154,202	45,405	42,169	6,182,095
Servicios comunales, sociales y personales	846,141	1,175,511	323,301	245,408	484,868	271,017	3,346,246
Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas y políticas	9,872	25,717	3,202	1,359	3,545	2,167	45,862
Servicios de administración pública	2,069,873	10,651,053	256,987	553,563	935,694	1,101,034	15,568,204
Servicios de organización interna	1,973	332	30	175	65	137	2,712
Subtotal cartera de crédito vigente							49,233,985
Tarjeta de crédito							1,639,944
Créditos hipotecarios							12,627,364
Créditos de Arrendadora							764,567
Créditos de Factoraje							2,304,767
Créditos al FOBAPROA o al IPAB, ADE, FOPYME y FINAPE							89,256,270
Total cartera de crédito vigente							\$155,826,897

c. La cartera crediticia vencida agrupada por sector económico y zona geográfica, se resume como sigue:

2003							
Situación Geográfica							
Sector económico	Monterrey	México	Occidente	Noroeste	Noreste	Sureste	Total
Agropecuario	\$16,316	\$4,622	\$17,619	\$28,814	\$24,273	\$1,306	\$92,950
Minería	279,403	30	455	226	403	105	280,622
Manufactura	468,468	104,177	305,462	16,815	27,066	2,220	924,208
Construcción	37,543	945	7,588	26,571	21,463	308	94,418
Electricidad, gas y agua		12					12
Comercio, restaurantes y hoteles	46,381	40,988	92,624	19,886	153,608	9,472	362,959
Transporte y comunicaciones	14,531	6,837	2,014	2,173	3,152	2,583	31,290
Servicios financieros	3,521	922	5,191		6,461	134	16,229
Servicios comunales, sociales y personales	29,479	9,282	5,620	5,372	13,178	1,759	64,690
Servicios de administración pública				8,107			8,107
Otros adeudos vencidos							9,631
Subtotal cartera de crédito vencida							1,885,116
Tarjeta de crédito							169,240
Consumo							280,442
Créditos hipotecarios							1,182,559
Créditos de Arrendadora							30,191
Créditos de Factoraje							14,838
Total cartera de crédito vencida							\$3,562,386

Sector económico	2002						Total
	Situación Geográfica						
	Monterrey	México	Occidente	Noroeste	Noreste	Sureste	
Agropecuario	\$14,597	\$4,986	\$17,515	\$13,947	\$149,455	\$1,218	\$201,718
Minería	276,099	14,774	770	-	424	-	292,067
Manufactura	833,836	168,942	128,309	18,020	29,244	3,481	1,181,832
Construcción	35,408	3,114	5,787	5,262	24,387	1,208	75,166
Electricidad, gas y agua	67	43	80	184	1,548	3	1,925
Comercio, restaurantes y hoteles	117,519	97,920	126,152	40,920	226,387	102,979	711,877
Transporte y comunicaciones	22,763	10,189	3,169	3,468	18,255	3,910	61,754
Servicios financieros	8,596	4,405	4,077	2,192	9,746	1,968	30,984
Servicios comunales, sociales y personales	127,788	31,556	29,707	16,244	54,778	13,992	273,465
Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas, políticas y laborales	145	40	97	100	243	141	766
Servicios de administración pública				8,032			8,032
Otros				169			169
Subtotal cartera de crédito vencida							2,839,755
Tarjeta de crédito							87,387
Créditos hipotecarios							1,994,700
Créditos de Arrendadora							23,584
Créditos de Factoraje							12,914
Total cartera de crédito vencida							\$4,958,340

d. La captación agrupada por producto y zona geográfica, es la siguiente:

Producto	2003						Tesorería y Otros	Total
	Situación Geográfica							
	Monterrey	Noreste	México	Occidente	Noroeste	Sureste		
Cheques sin intereses	\$5,616,080	\$3,506,500	\$4,075,850	\$3,000,240	\$2,945,190	\$2,413,770	\$441,440	\$21,999,070
Cheques con intereses	4,677,960	4,145,870	8,243,780	2,933,500	2,705,930	2,379,410	-	25,086,450
Ahorros	2,575	2,080	1,060	1,070	480	1,830	-	9,095
Cuenta corriente M.N. y Preestablecidos	1,766,385	1,640,490	1,462,220	1,142,250	2,009,010	1,612,450	18,740	9,651,545
Vista con intereses dólares	1,320,101	989,580	695,250	380,700	2,065,110	211,110	-	5,661,851
Pagaré de ventanilla	5,235,132	5,023,300	5,710,270	3,716,500	3,269,330	3,470,230	20	26,424,782
Depósitos a plazo Dls	1,144,241	1,258,510	747,840	1,286,300	729,680	775,760	13,820	5,956,151
Mesa de Dinero clientes	13,896,094	7,263,870	6,321,330	7,971,860	3,449,470	3,663,530	351,409	42,917,563
Intermediario financiero							20,216,106	20,216,106
Chequeras FOBAPROA y Provisiones de intereses							4,524,007	4,524,007
Swap de cobertura							(2,163)	(2,163)
Total Captación	\$33,658,568	\$23,830,200	\$27,257,600	\$20,432,420	\$17,174,200	\$14,528,090	\$25,563,379	\$162,444,457

Producto	2002						Tesorería y Otros	Total
	Situación Geográfica							
	Monterrey	Noreste	México	Occidente	Noroeste	Sureste		
Cheques sin intereses	\$4,991,364	\$2,990,038	\$3,510,672	\$2,715,179	\$2,103,754	\$1,925,932	\$396,054	\$18,632,993
Cheques con intereses	4,180,746	3,260,041	4,573,665	2,871,068	2,141,863	2,122,204	(32,527)	19,117,060
Ahorros	9,252	12,949	1,950	2,920	1,152	4,445	6	32,674
Cuenta corriente M.N. y Preestablecidos	1,844,622	1,521,266	1,350,919	1,069,473	1,752,780	1,431,078	14,974	8,985,112
Vista con intereses dólares	904,688	1,099,477	765,575	618,799	1,984,858	144,812	(27,573)	5,490,636
Pagaré de ventanilla	4,787,112	4,610,568	5,318,036	3,569,573	3,060,498	3,213,248	2,056	24,561,091
Depósitos a plazo Dls	1,438,068	1,245,576	660,072	1,241,375	812,959	468,389	15,421	5,881,860
Mesa de Dinero clientes	5,419,527	2,691,936	2,906,472	2,491,806	1,762,797	1,840,557	425,852	17,538,947
Intermediario financiero	-	-	-	-	-	-	44,345,691	44,345,691
Bonos bancarios	-	-	-	-	-	-	1,298,913	1,298,913
Chequeras FOBAPROA y Provisiones de intereses	-	-	-	-	-	-	3,003,092	3,003,092
Total Captación	\$23,575,379	\$17,431,851	\$19,087,361	\$14,580,193	\$13,620,661	\$11,150,665	\$49,441,959	\$148,888,069

NOTA 36 - EVENTOS POSTERIORES:

Al 31 de diciembre de 2003, la TENEDORA tiene los siguientes eventos posteriores:

a. En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de enero de 2004, los accionistas de BANORTE aprobaron la emisión de Obligaciones Subordinadas preferentes no susceptibles de convertirse en acciones de capital social (Step-up Subordinated Callable Notes) denominadas en dólares mediante oferta pública en la Bolsa de Valores de Luxemburgo, hasta por un monto de 300,000 miles de dólares americanos, a un plazo de 10 años (vencimiento enero de 2014), el pago de intereses es semestral y la amortización de capital será al final de los 10 años. La finalidad de esta emisión de obligaciones es pagar anticipadamente en junio de 2004 las obligaciones subordinadas denominadas en UDIs no susceptibles de convertirse en títulos representativos de capital social (BANORTE 01U) (Véase Nota 22). Esta última situación estará condicionada a que, en caso de cambiar las condiciones de mercado, BANORTE no estará obligado a pagar anticipadamente dichas obligaciones subordinadas emitidas en 2001.

Con fechas 10 y 13 de febrero de 2004, respectivamente, la colocación final de la emisión de obligaciones subordinadas antes descrita se cerró de la siguiente forma:

- Un monto principal de 250,000 miles de dólares americanos con una tasa de interés del 5.875%.
- Un monto adicional de 50,000 miles de dólares americanos con una tasa de interés del 5.875%.

b. A la fecha de emisión de los estados financieros y como resultado de la conclusión de la visita de inspección de la COMISIÓN iniciada durante 2003, la administración de BANORTE procedió a reconocer en los "Resultados de ejercicios anteriores" un importe de \$259,394 restituyendo estimaciones preventivas para riesgos crediticios que fueron previamente canceladas. Dicha cancelación fue por un importe de \$1,577,981 (que constituía la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros de la cartera en la fecha de concertación de la operación) en lugar de las estimaciones que se encontraban asociadas al momento de finiquitar dicha transacción, las cuales ascendían a \$1,318,587 (Véase Nota 2 inciso c. numeral 3.).