



Guadalajara, Jalisco, México. 27 de enero de 2004.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

Hacemos referencia a su oficio DGSM 627/03 Folio 323387 en el que nos dan a conocer los incumplimientos observados en el informe anual por el año 2002 relativo a las acciones representativas del capital social de Convertidora Industrial, S.A. de C.V., de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Adjuntamos a la presente la versión corregida de dicho informe y asimismo nos permitimos manifestar a esa Comisión lo siguiente:

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."

Atentamente,

Lic. Arnoldo Rodríguez Vázquez
Director General.

C.P. José Antonio Álvarez Dávila
Director de Finanzas.



Guadalajara, Jalisco, México. 27 de enero de 2004.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

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.

Atentamente,

C.P. Juan Francisxo Valadéz Aguilar
Valadéz Aguilar y Asociados, S.C.



Convertidora Industrial, S.A. de C.V.

INFORME ANUAL

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002

**Que se presenta de acuerdo con el Artículo 33 de las Disposiciones de
Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes
del Mercado de Valores de la CNBV**

**Títulos: Acciones series "A" y "B" Ordinarias Nominativas Sin expresión de
Valor Nominal Representativas del Capital Social de la Emisora.
Clave de Pizarra: "CONVER"**

Mediante Oficio número DGDAC-172-17693, expedido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el día 23 de Abril de 1996, se autorizó la inscripción de las acciones representativas del capital social de Convertidora Industrial, S.A. de C.V., en la Subsección "B" de la sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

INDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL.

- Glosario de Términos y definiciones.
- Resumen Ejecutivo.
- Factores de Riesgo.
- Otros Valores
- Fuentes de Información Externa y Declaración de Expertos.

II. LA COMPAÑÍA.

- Historia y Desarrollo del Emisor.
- Descripción del Negocio.
- Actividad Principal.
- Canales de Distribución.
- Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos.
- Principales Clientes.
- Legislación Aplicable y Situación Tributaria.
- Recursos Humanos.
- Desempeño Ambiental
- Información del Mercado y Ventajas Competitivas.
- Estructura Corporativa.
- Descripción de los Principales Activos.
- Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.
- Acciones Representativas del Capital social.
- Dividendos.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

- Información Financiera Seleccionada.
- Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.
- Estimaciones Contables Críticas
- Resultados de la Operación.
- Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.

IV. ADMINISTRACIÓN

- Estatutos Sociales y Otros Convenios.
- Informe de Créditos Relevantes.
- Administradores y Accionistas.
- Auditores Externos.
- Administración de la Sociedad.

V. MERCADO ACCIONARIO

- Estructura Accionaria.
- Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores.

VI. PERSONAS RESPONSABLES

VI. ANEXOS

- Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2000 y 2001.
- Carta de Responsabilidad.

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Para efectos del presente Informe, los términos y definiciones descritos a continuación podrán ser utilizados indistintamente en mayúsculas o minúsculas, en singular o plural.

CONVER o Compañía:

- Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y sus subsidiarias

CNBV:

- Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

BMV:

- Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

RNVI:

- Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

INDEVAL:

- S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores.

UDIs:

- Unidades de Inversión cuyo valor en pesos está indexado a la inflación del INPC.

Pesos ó \$:

- Moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.

Dólares:

- Dólares Americanos, moneda de los Estados Unidos de Norteamérica.

TIIE:

- Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.

Laminación:

- Proceso productivo que consiste en unir dos o más películas para producir una nueva película plástica de características distintas.

Extrusión:

- Proceso productivo que consiste en fundir hasta dos tipos de resinas para producir una película plástica.

Coextrusión:

- Proceso productivo que consiste en fundir tres o más tipos de resinas para producir una película plástica.

Flexografía:

- Método de impresión en donde los negativos se sitúan en una placa de hule sintético (llamada fotopolímero) sensible a la luz ultra violeta que permite grabar los diseños en la placa.

Rebobinar:

- Proceso productivo que consiste en enrollar y cortar películas al tamaño requerido por el cliente o por el siguiente proceso productivo.

Bolsear:

- Proceso productivo que consiste en cortar y sellar película plástica en rollo para producir bolsas.

Globear:

- Proceso productivo que consiste en cortar y sellar película plástica en rollo para producir globos metálicos.

Pouches:

- Bolsas con sellos herméticos usadas principalmente para empaque al vacío; son bolsas con sellos gruesos y fabricadas con materiales que proporcionan barreras.

2. RESUMEN EJECUTIVO

La información que se incluye en este resumen se refiere en su totalidad a la información pormenorizada y a los Estados Financieros que aparecen en este informe. A menos de que en el contexto de este documento se indique lo contrario, las referencias a la "Empresa", la "Compañía", "Conver" o la "Emisora", incluyen a Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y sus Subsidiarias

Las declaraciones en este Informe sobre las expectativas, intenciones, planes y consideraciones de la Compañía y su administración, sobre sus operaciones futuras, planes de expansión, requerimientos futuros de capital y la satisfacción de los mismos, incluyendo las contenidas o referidas en las secciones tituladas "La Compañía", "Estrategia del Negocio", "Descripción del Negocio" y "Actividad Principal", son declaraciones que dependen de ciertos sucesos, riesgos e incertidumbres que se encuentran fuera del control de la Compañía. Los resultados y avances reales pueden diferir de manera importante de los expresados o referidos por dichas declaraciones debido a varios factores, incluyendo los mencionados en el contexto de las mismas o la sección titulada "Factores de Riesgo".

La Compañía

Convertidora Industrial, S.A. de C.V. es una empresa constituida en Etzatlán, Jalisco, cuya actividad principal es la compra, venta, comisión, maquila, depósito, fabricación, conversión, transformación y elaboración de globos y envases flexibles de plásticos.

Convertidora Industrial es una empresa verticalmente integrada con dos grandes áreas de negocio: por un lado la División Empaque mediante la que la Compañía participa en el mercado del empaque flexible impreso de polietileno y polipropileno, y por el otro la División de Globos con la que compete en el mercado de globo metalizado. La vocación de Conver es básicamente manufacturera y es ahí donde tiene sus principales fortalezas.

Desde su fundación en 1979 Convertidora Industrial se ha especializado en la producción, conversión y venta de películas plásticas y metalizadas para ser usadas en la (i) elaboración de empaques flexibles para aplicaciones industriales, alimenticias, médicas y artículos de consumo y (ii) fabricación de globos y artículos para fiesta.

Las principales oficinas de la Compañía se ubican en Efraín González Luna 2291 Col. Arcos Sur C.P. 44500 con número telefónico (3)630-4488. La Planta Industrial se encuentra en Río de la Loza N° 2073, Colonia Atlas, C.P. 44800, Guadalajara, Jalisco, con número telefónico (3)668-6900. Su dirección de correo electrónico es conver@conver.com.mx.

Ventajas Competitivas

Empaque Flexible

- Enfocada a Especialidades
- Atiende Mercados de Alto Precio
- Conocimiento del Mercado

Globo Metalizado

- Único productor de los más importantes del mundo fuera de los EE.UU.
- Es el tercer productor a nivel mundial.
- Abastece al 40% del mercado nacional y su participación es creciente
- Cuenta con tecnología de punta Compartidas
- Tecnología de Punta
- Solidez Financiera
- Mejor Estructura de Costos
- Reputación de alta calidad en sus productos
- Integración Vertical

Estrategias de Negocios y Operativa

Estrategias de Crecimiento y Segmentación de Mercado

La Compañía se está enfocando a productos de mayor valor agregado como globos, bolsas, pouches que se paran con válvula o tapón, películas especiales con barreras, etc.

Para los próximos cinco años, la estrategia de crecimiento consistirá en:

Río de la Loza N° 2073
Colonia Atlas, C.P. 44800
Guadalajara, Jalisco, México.

- Participar en nichos de especialidades de alto margen (empaques para embutidos, medicinas, electrónica, etc.).
- Mantener contacto cercano con los clientes y proveedores de la Compañía utilizando sistemas modernos de información y comunicación (e-business).
- Adoptar una política de calidad consistente y homogénea en todas las áreas de negocio de CONVER.
- Conservar una estructura de costos competitiva.
- Mantener una sólida estructura financiera.

Estrategias Operativas

En Conver se cuenta con gran flexibilidad en los procesos de producción, gracias a que las dos líneas principales se manufacturan de manera similar.

La Compañía se encuentra verticalmente integrada, lo que la libera de la dependencia de terceros en sus procesos de manufactura. La Compañía cuenta con una procesadora en línea conectada a uno de los pocos equipos de fotocomposición con un área de exposición superior a las 40" disponibles en México. Estos avances tecnológicos posicionan a la Compañía con una ventaja competitiva ya que le da mayor calidad y rapidez de respuesta y menor costo en la producción de grabados.

A partir de 1996 y como resultado del programa de actualización tecnológica, la Compañía cuenta con los recursos necesarios para extruir y coextruir películas plásticas, así como laminarlas, imprimirlas, borsearlas, globearlas y rebobinarlas, además de fabricar sus propios grabados para impresión y diseños. Cada equipo que se adiciona agrega no solo una mayor capacidad instalada, sino que también busca mejoras en productividad, calidad y costos.

En el año 2002 la Compañía mantuvo una capacidad de impresión de 560 toneladas al mes.

Mercados y Estrategias de Mercadotecnia

La totalidad del empaque Según la Compañía el mercado nacional de empaque flexible tiene un valor aproximado de \$500 millones de dólares y es un mercado muy fragmentado, por lo que representa una gran oportunidad para Conver donde cuenta ya con la tecnología necesaria para fabricar empaques para una gran variedad de productos. Según estimaciones de la Compañía y dada la cada vez más grande demanda por empaques sofisticados, del total del mercado de empaque flexible las laminaciones y especialidades son el segmento de mayor crecimiento con una participación actual del 45% flexible de la Compañía se vende en México, de acuerdo con la composición de las ventas del ejercicio del año 2002. Conver representa el 4 % del mercado nacional.

Gracias a su elevado grado de especialización, a su estricto control de costos y a su sofisticado proceso de impresión, que es el que le genera la mayor parte del valor agregado a su producto, la Compañía ha sido capaz de ofrecer al empacador una opción de gran calidad a precios muy competitivos.

La Compañía planea aumentar su participación en el mercado nacional con clientes triple A; se ha desarrollado una estrategia con la que se ha logrado que el empaque sea una mayor parte de las ventas de Conver llegando a la relación 62% - 38% en ventas en el 2002. Se espera que en el futuro, el empaque represente al menos el 70% de las ventas de la Compañía.

En cuanto a globo metalizado, Conver es la empresa líder en el mercado nacional, con una creciente participación que ahora la Compañía estima en más del 40% de éste. Actualmente el mercado mundial de globo, según la Compañía, se estima en \$250 millones de dólares, y el 80% de éste se concentra en Estados Unidos, por lo que la Compañía destina entre el 70% y 80% de su producción de globo a la exportación, principalmente a Estados Unidos.

Actualmente Conver cuenta con alrededor de 500 modelos propios y 150 más con licencias de distintos personajes que se comercializan en México, Estados Unidos y El resto del mundo. La línea de diseños propios comenzó su comercialización a mediados de 1998, y ha tenido gran éxito.

Adicionalmente, Conver fabrica globos metalizados sobre diseño elaborado por el cliente. La totalidad de la producción de globo sobre diseño se vende en Estados Unidos. Durante el año 2002 representó el 42% del total de las ventas de globo.

1. OTROS VALORES

Conver no cuenta con otros valores listados ni en el Registro nacional de Valores e Intermediarios ni en otros mercados.

4. FACTORES DE RIESGO

Los inversionistas deberán tomar en consideración cuidadosamente toda la información contenida en este informe, incluyendo los factores de riesgo que a continuación se describen.

Factores Relacionados con la Economía Mexicana Entorno Económico

Una nueva crisis económica en México parece poco probable a la luz de la información actual. Sin embargo, no es imposible que tal evento se presente, en cuyo caso habría consecuencias negativas para los negocios, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía, así como sus posibilidades de obtener financiamiento.

La economía mexicana estará especialmente influenciada por la evolución de la economía y los mercados financieros de Estados Unidos. De hecho, el riesgo más relevante que se percibe hoy día es el que continúe el aletargamiento de la producción de Estados Unidos, lo que iría acompañado de un comportamiento alterado en los mercados reales y financieros.

Lo que ocurre en Estados Unidos afecta a nuestro país por dos vías: por un lado, cualquier cambio en el ritmo de expansión de la economía estadounidense se refleja en nuestras exportaciones y podría afectar nuestro tipo de cambio. Por otro lado, si los mercados financieros se alteran de forma importante podrían afectar el flujo de capitales a nuestro país, que hasta ahora han financiado el déficit comercial, afectando también el desempeño del tipo de cambio, de la inflación, de las tasas de interés y del crecimiento económico mismas variables que afectan directamente las industrias del país, incluyendo Conver.

Otro factor de riesgo relevante es que la falta de recuperación del dinamismo de la economía de los Estados Unidos, aunada a posibles reducciones en los precios internacionales del petróleo desde su nivel actual, lo que impactaría negativamente

sobre nuestras exportaciones y afectaría el desempeño del tipo de cambio, así como sobre las finanzas públicas.

En el pasado, los planes económicos del Gobierno no han logrado, en determinados aspectos, alcanzar sus objetivos. No puede asegurarse que la actual política económica en México o que cualquier otro plan económico que implemente el Gobierno pueda lograr los objetivos deseados. Adicionalmente, a pesar de que la política económica ha sido conducida con prudencia desde mediados de 1995 hasta la fecha, tampoco puede darse por hecho que la política económica continuará siendo consistente.

Tratados de Libre Comercio.

México, Estados Unidos y Canadá son parte del TLC, que entró en vigor el 1o de enero de 1994, estableciendo una zona de libre comercio entre México, Estados Unidos y Canadá. Aunque a juicio de la Compañía el establecimiento del TLC ha resultado en un incremento en la actividad económica en México, en particular en la zona TLC, no se puede asegurar que en el futuro se mantenga esa situación. Asimismo, ha sido resultado del TLC el que se incremente la competencia en varios sectores de la economía mexicana.

Adicionalmente, se ha firmado un Acuerdo de Libre Comercio con la Unión Europea y hay otros firmados o en proceso de firma con otras zonas geoeconómicas. Es probable que estos nuevos acuerdos tengan un efecto positivo sobre la actividad económica de nuestro país; a pesar de que seguramente habrá efectos negativos, derivados de la entrada de nuevos competidores, en algunos sectores específicos.

Factores Relacionados con la Industria

Las industrias en las que participa la Compañía son altamente competitivas, el precio es un factor fundamental en la decisión de compra de sus clientes.

Asimismo, ambas industrias son altamente sensibles al crecimiento económico.

Tanto en el mercado de globo como en el mercado de empaque flexible, existen competidores más grandes pertenecientes a grupos económicos más poderosos que la Compañía.

La tecnología de impresión que utiliza la Compañía y que se denomina flexografía ha experimentado, en el pasado reciente, innovaciones que han obligado a la Compañía a hacer inversiones adicionales para mantenerse a la vanguardia en el uso de esta tecnología. La Compañía espera que en el futuro sigan las innovaciones en flexografía.

Toma de Decisiones Centralizada

Aproximadamente el 78.14% de las acciones serie "A" y el 24.73% de las acciones serie "B" de la Compañía que se encuentran en circulación, que confieren el derecho de nombrar a la mayoría de los consejeros, son propiedad, directa o indirectamente del Sr. Jorge Salcedo Padilla y familia. El Sr. Salcedo ejerce el control de las actividades de la Compañía a través de su facultad para nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la misma y determinar el resultado de las votaciones con respecto a prácticamente todos los asuntos que requieren de la aprobación de sus accionistas. El Sr. Jorge Salcedo Padilla es Presidente del Consejo de Administración. Véase "Administración - Administradores de la Sociedad".

Dependencia de Personal Administrativo Clave

La Compañía considera que sus operaciones son manejadas por un grupo suficientemente amplio y experimentado de funcionarios. Sin embargo, la formulación y ejecución de las estrategias y decisiones claves de la Compañía dependen en gran parte de un reducido número de ejecutivos de alto nivel. La Compañía estima que en futuro los resultados dependerán en gran parte del esfuerzo de estas personas, por lo que la pérdida de los servicios de cualquiera de dichos ejecutivos podría tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Dependencia de Materias Primas y Proveedores

El proceso de producción de Conver requiere como materia prima, cantidades importantes de resinas derivadas del petróleo. Aún y cuando la Compañía nunca ha experimentado escasez en el abastecimiento, las resinas han estado sujetas a importantes fluctuaciones internacionales en su precio. Los posibles futuros aumentos en los precios de la resina y en virtud de que Conver no puede repercutir dichos incrementos en forma inmediata en sus productos podrían tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Así mismo, el suministro de estas materias primas esta concentrado en unas cuantas compañías nacionales y extranjeras por lo que Conver depende del suministro en cantidad, en calidad, así como en oportunidad de estos materiales. Durante su desarrollo, Conver no ha tenido problemas del suministro de materiales por parte de sus proveedores, sin embargo, la Compañía no puede garantizar que en futuro no tendrá este tipo de problemas. Por lo que en caso de que esto sucediera, la Compañía podría verse afectada en la evolución normal del negocio de la misma.

Concentración de Clientes

En 1983, La Compañía implementó con éxito una estrategia de diversificación de clientes. En 1990 un sólo cliente representaba el 30% de las ventas de la Compañía. Sin embargo, al 31 de diciembre del 2002, aproximadamente el 36.5% de las ventas de la Compañía están representado por tres clientes. Aún cuando la estrategia de Conver, de diversificación de sus clientes ha tenido éxito, la Compañía no puede asegurar que las estrategias de diversificación continúen teniendo éxito como hasta la fecha, por lo que en caso de no tener éxito o perder uno de sus principales clientes podría tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio- Principales Clientes".

Concentración de Productos

Conver se ha especializado básicamente en dos líneas de productos, globo metalizado y empaque flexible; las estrategias que ha venido realizando en relación con la mezcla de dichas líneas de productos, así como las modificaciones a las mismas hasta el momento, han sido exitosas, sin embargo la Compañía no asegura que dichas estrategias, así como el hecho de no incursionar en nuevas líneas de productos mantendrán el éxito obtenido hasta el momento y que esta situación no tenga un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Competencia

En el segmento de mercado de empaque flexible en México en el que participa la Compañía, existen competidores muy arraigados que aunque con tecnologías más antiguas, tienen volúmenes superiores a Conver lo que les permite aprovechar economías de escala y otorgar precios competitivos. Conver tradicionalmente ha podido mejorar estos precios con utilidad, pero la tónica del mercado es de alta competencia en precios. La principal barrera de entrada al mercado de empaque en México es la necesidad de estar cerca del cliente para darle buen servicio. Es previsible que grandes competidores extranjeros entren al mercado montando sus plantas o asociándose con convertidores locales. A nivel mundial, la industria, como otras, se encuentra en un proceso de consolidación mediante fusiones y adquisiciones. Los grandes empaques transnacionales muestran preferencia hacia productores de empaque globales que los puedan atender en distintos países donde operen.

En cuanto a la industria del globo, la mayoría de los participantes muestran bajos márgenes y el mercado no ha crecido en los últimos años. La estrategia de Conver es incrementar su participación de mercado mediante un globo con una alta relación calidad/precio.

Tipo de Cambio y Denominación de los Créditos Contratados

Al 31 de diciembre del 2002, el 66% de los pasivos contratados por la Compañía, están denominados en dólares americanos. Aún cuando el 28% de las ventas de la Compañía se realizan en dólares americanos, incrementos en las tasas de interés de los Estados Unidos de Norteamérica o movimientos bruscos en la paridad de peso contra el dólar, repercutirá en forma adversa en las pérdidas cambiarias así como el pago por intereses generados por la Compañía. A diciembre del 2002 Conver reportó ingresos en moneda extranjera por USD\$8.5 millones de dólares y egresos por USD\$8.3 millones de dólares.

Uso de Licencias

La Compañía utiliza licencias de uso de marca para la impresión de algunos de sus productos. Este tipo de licencias se negocian y son otorgadas por períodos de un año, que podrán o no ser renovados a discreción de ambas partes. La Compañía ha utilizado por 10 años distintas licencias. Conver no ha tenido problema alguno con las compañías licenciatarias en el pasado, sin embargo no puede asegurar las renovaciones de las licencias en el futuro. Dicha situación podría tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Limitaciones de la Estructura Financiera y Corporativa.

Derivado de algunos créditos contratados por la Compañía con distintas instituciones, se le han impuesto algunas condiciones de hacer y no hacer, así como de cumplimiento de algunas razones financieras y casos de vencimiento anticipado. A la fecha, la Compañía ha cumplido correctamente con todas las limitaciones a la Estructuras Financiera y Corporativa impuestas. Véase "Administración - Administración de la Sociedad - Limitaciones a la Estructuras Financiera y Corporativa p. 77"

Posibles Necesidades de Capital Adicional

La Compañía prevé que sus recursos actuales de capital le permitirán mantener sus operaciones actuales y cumplir con sus objetivos de crecimiento. En caso de invertir en nuevas tecnologías necesarias en su proceso productivo que no estuvieran incluidas en sus planes, los recursos podrían no estar disponibles en términos favorables a la Compañía cuando sean requeridos, lo cual pudiera impactar negativamente en sus resultados.

Regulación Ambiental y Fiscal

La mayor parte de los materiales que utiliza la Compañía son reciclables ya que están compuestos principalmente de poliolefinas en un 80% como polietilenos de baja densidad, polietilenos lineales y de alta densidad. Estos materiales con y sin impresión son recolectados por la Compañía Recolectora Ecológica Ambiental S.C. Sin embargo, existen algunos desperdicios que genera que no son reciclables, pero tampoco representan riesgo alguno para el medio ambiente. Estos desperdicios sólidos en forma de bobinas impresas o pacas, son depositados en un confinamiento controlado por la propia Compañía.

5. FUENTES DE INFORMACION EXTERNA Y DECLARACION DE EXPERTOS

La información financiera consolidada y relacionada con los resultados de operación de la Compañía tienen como fuente los Estados Financieros Consolidados y sus notas, que han sido auditados por el despacho de contadores públicos VALADEZ AGUILAR Y ASOCIADOS, S.C., auditores independientes de la Compañía desde 1990 y socios de Resa, Leal Tijerina, Valadez y Asociados, S.C., además de estar asociados internacionalmente con JEFFREYS HENRY INTERNATIONAL.

La Compañía periódicamente lleva a cabo estudios de la participación propia y de la competencia en el mercado nacional y extranjero mediante análisis de información disponible en el sector industrial en el que participa, tales como el Anuario Estadístico de la Asociación Mexicana de Envases y Embalaje, A.C. y el Boletín de la Asociación Nacional de la Industria del Plástico, A.C.

Algunas aseveraciones y/o afirmaciones contenidas en el Informe de carácter cualitativo relacionados con la posición de la Compañía en la Industria, la Competencia, las participaciones de mercado así como las ventajas competitivas de cada empresa, han sido determinadas mediante análisis realizados por la propia Compañía.

II. LA COMPAÑÍA

1. HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR

2.

Los orígenes de la Compañía datan del año de 1979, cuando Convertidora Industrial fue constituida en la ciudad de Etzatlán, Jalisco, bajo Escritura Pública no. 236, ante la fe del notario público No. 1 el Lic. Enrique Ramos Romero, el día 09 de noviembre de 1979 y registrado bajo la Inscripción 17-18 del tomo 8 del libro I del Registro de Comercio de Guadalajara, Jal., con la finalidad primordial de abastecer de todas sus necesidades de envase flexible para empacar los globos de látex a la empresa denominada Látex Occidental, S.A. de C.V. ("Látex Occidental").

Las principales oficinas de la Compañía se ubican en Efraín González Luna 2291 Col. Arcos Sur C.P. 44500 con número telefónico (3)630-4488. La Planta Industrial se

encuentra en Río de la Loza N° 2073, Colonia Atlas, C.P. 44800, Guadalajara, Jalisco, con número telefónico (3)668-6900. Su dirección de correo electrónico es conver@conver.com.mx.

La dirección de la página de Internet de Convertidora Industrial es ww.conver.com.mx

La Emisora fue constituida con una duración de 99 años a partir del 9 de noviembre de 1979.

El 24 de febrero de 1997 constituyó varias compañías subsidiarias bajo las Escrituras Públicas No. 3180, 3181, 3182 y ante la fe del Notario Público Lic. Mario Humberto Torres, en las cuales tiene una participación del 99% en cada una de ellas; estas compañías fueron creadas para diversificar una parte de sus operaciones que había venido efectuando como una sola entidad. Estas compañías subsidiarias son: Converexport, Asesoría Ejecutiva de Negocios, Internacional Envases y Globos.

En diciembre de 1995 constituyó bajo las leyes de Texas, E.U.A., Prairie Supply, una compañía en Estados Unidos de Norteamérica con una participación del 100%. Además en junio de 1999, La Cocina de Mamá, fue constituida bajo Escritura Pública No. 4331 y ante la fe del Notario Público Lic. Mario Humberto Torres con la finalidad de diversificar su línea de negocios en giros afines. Finalmente, Conver Industrial, S.A. de C.V. fue constituida bajo Escritura Pública No. 4804 y ante la fe del Notario Público Lic. Mario Humberto Torres con la finalidad de administrar los activos inmobiliarios del Emisor y sus subsidiarias.

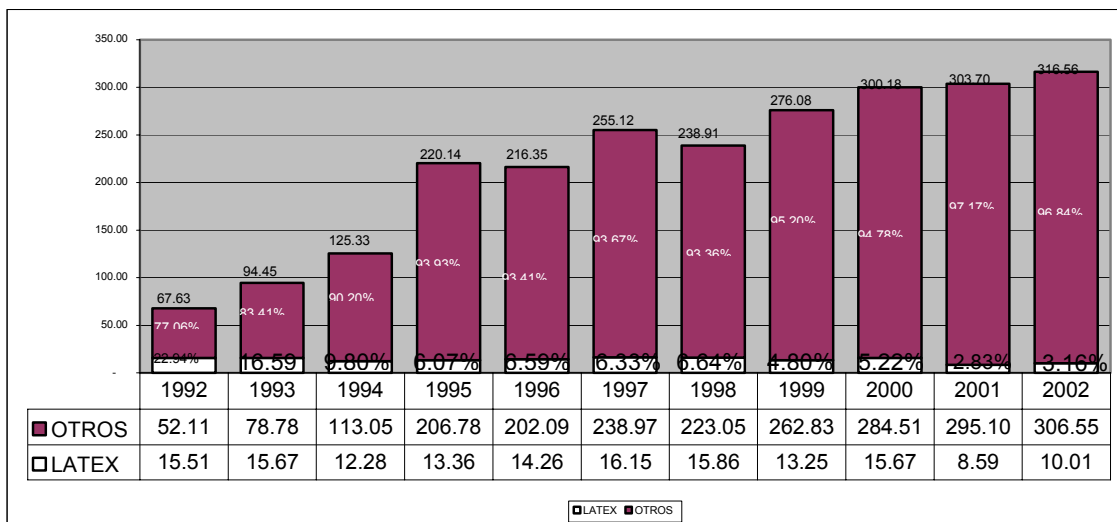
En Asamblea General Ordinaria Anual y Extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, se acordó la fusión de Converexport, S.A. de C.V. con su tenedora, con efectos a partir del primero de mayo de 2001.

Durante sus primeros años y hasta 1982 Convertidora Industrial se dedicó exclusivamente a la fabricación de bolsas de polietileno y Látex Occidental era su único cliente.

En el año de 1983, el control de la Compañía pasó a manos de la familia Salcedo, quien se encarga ahora de la administración de ésta. Una de las medidas tomadas por la nueva administración fue diversificar su base de clientes y como resultado de esto, la concentración de las ventas a Látex Occidental ha disminuido gradualmente. A finales de 1990 Látex Occidental representaba menos del 30% de las ventas totales de la Compañía; en la actualidad dichas ventas representan menos del 4%, no obstante que el volumen de ventas en unidades a dicha empresa ha aumentado.

Convertidora Industrial decidió aprovechar la experiencia acumulada con Látex Occidental, así como sus canales de distribución, para comenzar en 1989 a producir globos metalizados.

La siguiente gráfica, muestra la composición de las ventas que realizó Convertidora Industrial entre Látex Occidental y otros clientes desde el año de 1992 a 2002. Las cifras están expresadas en porcentaje y a pesos de diciembre de 2002.



A mediados de los noventa los globos metalizados se convirtieron en el principal producto de la Compañía.

Con el fin de que la Compañía se encontrara en condiciones para competir en los mercados internacionales, se inició en 1991 un programa de innovación tecnológica el cual consistió en la adquisición de equipo con tecnología de punta y la capacitación de su personal para la adecuada explotación de dicho equipo para la fabricación de globos metalizados y envases flexibles. Desde ese momento la Compañía ha contado permanentemente con lo último en tecnología disponible para la fabricación de sus productos. El esfuerzo realizado se ha visto reflejado en el hecho de que hoy Convertidora Industrial es el tercer productor de globo a nivel mundial. Según datos de la Compañía.

Para aprovechar el dominio que se había logrado y la tecnología alcanzada en el proceso productivo del globo metalizado y por la similitud de éste con el proceso productivo de las laminaciones, en 1993 la Compañía decidió incursionar en el segmento de laminaciones del mercado de empaque flexible, ofreciendo empaques especializados de muy buena calidad a mejores precios que la competencia.

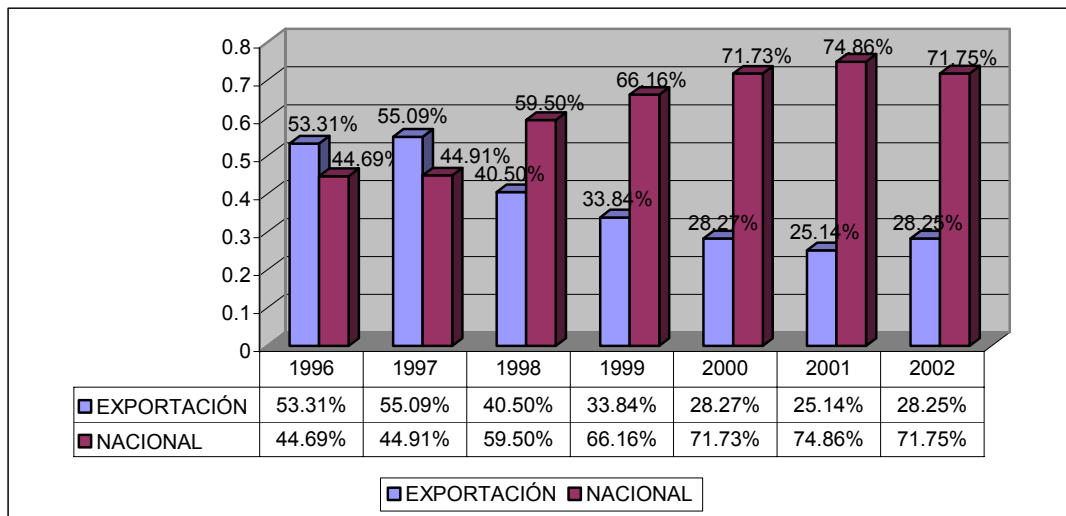
La exitosa incursión que tuvo la Compañía en la producción de globo metalizado, le permitió convertirse en una empresa exportadora, que durante 1995 vendió el 62.8% de su producción total en el mercado extranjero, principalmente en Estados Unidos. Lo anterior permitió a la Compañía sobreponerse rápidamente a la crisis económica de 1995.

Durante los últimos años el mercado del globo metalizado ha experimentado una guerra entre productores en Estados Unidos, que ha llevado el precio a su nivel más bajo. Aunque Conver se ha visto afectada por estos acontecimientos, especialmente en el rubro de ventas y en los márgenes, hoy la situación ya no representa un problema para la Compañía debido a que ésta ha aprovechado su flexibilidad operativa para transformarse en una empresa diversificada, con una mayor orientación al empaque, pero sin descuidar el globo. Durante 2001 y 2002 se tuvieron crecimientos en ventas reales positivos de más del 2% y 4% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2002 las ventas de globo representaron el 36% y las de empaque flexible el 68%. Véase "Factores de Riesgo - Factores Relacionados con la Compañía - Competencia p.9".

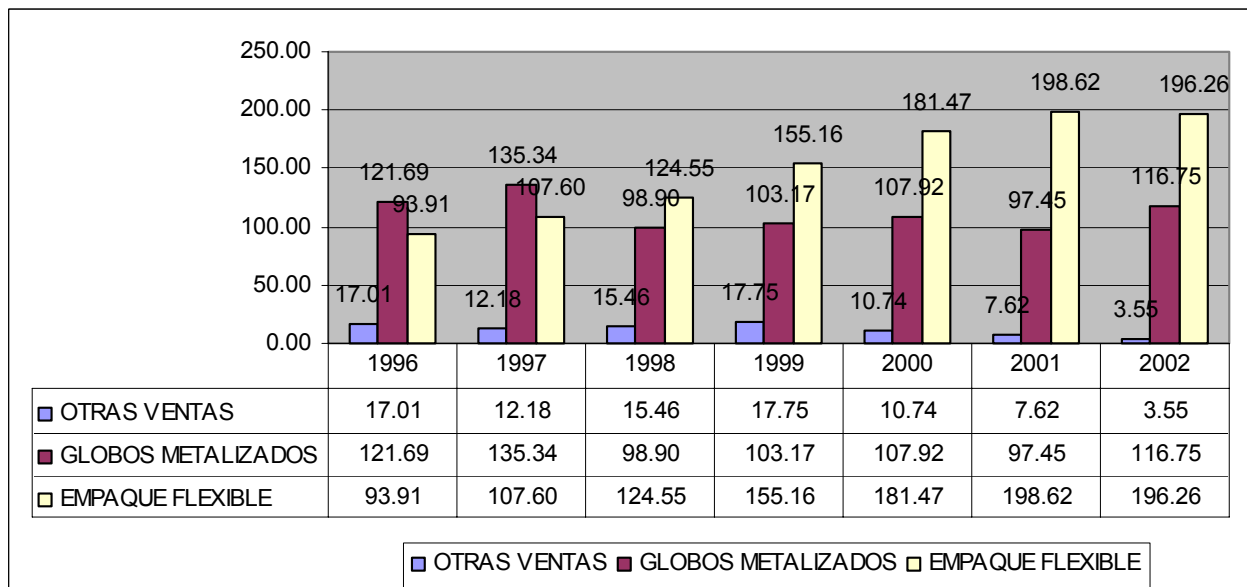
Del total de las ventas al 31 de diciembre de 2002 el 28% representa el porcentaje de ventas de exportación y el 72% el de ventas nacionales. Hoy, Conver se ha transformando en una empresa de empaque con un negocio importante de globo metalizado con grandes perspectivas de crecimiento.

Las gráficas que se presentan a continuación muestran la mezcla de ventas nacionales de exportación desde 1996 hasta el 2002 y la mezcla de ventas de empaque flexible y de globo metalizado desde 1996 hasta el 2002.

Ventas Convertidora Industrial



Cifras en millones de pesos a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2002



En 1998, con el objetivo de fortalecer la presencia de Conver en el mercado del globo, se inició la producción de una línea de diseños propios, que actualmente cuenta con alrededor de 500 modelos.

La Compañía se encuentra verticalmente integrada, lo que la libera de la dependencia de terceros en sus procesos de manufactura. La Compañía cuenta con una procesadora en línea conectada a uno de los pocos equipos de fotocomposición con un área de exposición superior a las 40 pulgadas disponibles en México. Estos avances tecnológicos posicionan a la Compañía con una ventaja competitiva ya que le da mayor calidad en sus productos, más rapidez de respuesta y menor costo en la producción de grabados. A partir de 1996 y como resultado del programa de actualización tecnológica, la Compañía cuenta con los recursos necesarios para extruir y coextruir películas plásticas, así como laminarlas, imprimirlas, bolsearlas, globearlas y rebobinarlas, además de fabricar sus propios grabados para impresión y diseños. Cada equipo que se adiciona agrega no solo una mayor capacidad instalada, sino que también busca mejoras en productividad, calidad y costos.

En 1996 se realizó la Oferta Pública Primaria de las acciones de Conver entre el gran público inversionista, vendiendo el 33% del capital a través de la Bolsa Mexicana de Valores.

Conver ha registrado un constante crecimiento al grado de convertirse en uno de los principales fabricantes de empaque flexible en México, manteniendo una posición relevante en el mercado mundial de globo metalizado.

Durante el 2002 Conver consolidó su base de clientes activos, desechando aquellos con baja contribución marginal al negocio. El número de clientes activos, de la Compañía durante el año 2002, de empaque flexible es de 62 y el de globo metalizado es de 102. La diversificación de estos clientes por estado de la República se muestra en el mapa a continuación:



Los clientes de exportación de Convertidora Industrial se concentran principalmente en los siguientes países:

* Estados Unidos: Ohio, Georgia, Indiana, Montana, North Carolina, Pensilvana, Texas, Nueva Cork

- Argentina
- Taiwán

- Chile
- Australia
- Guatemala
- Brasil
- Puerto Rico
- Holanda
- Rusia
- Israel
- Venezuela
- Emiratos Árabes

Las inversiones de capital durante el año 2002 en Convertidora Industrial ascendieron a \$61.7 millones. Estas inversiones se utilizaron principalmente para la compra de maquinaria y equipo de producción.

Con la adquisición de estas nuevas máquinas, Convertidora Industrial ha aumentado su capacidad de producción a 560 toneladas mensuales de impresión y ha mejorado la calidad de las impresiones.

Convertidora Industrial cuenta con tecnología de vanguardia en todos sus procesos, un ejemplo de esto es el sistema de información gerencial en línea, desarrollado por la Compañía, compatible con internet. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Descripción de los Principales Activos p.50".

En lo referente al empaque flexible se incrementará la participación en el mercado nacional con clientes triple A.; se ha desarrollado una estrategia para que el empaque sea una mayor parte de las ventas de Conver hasta llegar a la relación 70% - 30% en ventas para el 2004.

La Compañía se está enfocando a productos de mayor valor agregado como bolsas, pouches que se paran con válvula o tapón, películas especiales con barreras.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

A. Actividad Principal

Para los próximos cinco años, la estrategia de crecimiento consistirá en participar en nichos de especialidades de alto margen como el globo y el empaque flexible. También se buscará mantener contacto cercano con los clientes y proveedores utilizando sistemas modernos de información y comunicación.

Convertidora Industrial es una empresa verticalmente integrada con dos grandes áreas de negocio: por un lado la División Empaque mediante la que la Compañía participa en el mercado del empaque flexible impreso de polietileno y polipropileno, y por el otro la División de Globos con la que compite en el mercado de globo metalizado. La vocación de Conver es básicamente manufacturera y es ahí donde tiene sus principales fortalezas.

Desde su fundación en 1979 Convertidora Industrial se ha especializado en la producción, conversión y venta de películas plásticas y metalizadas para ser usadas en la (i) elaboración de empaques flexibles para aplicaciones industriales, alimenticias, médicas y artículos de consumo y (ii) fabricación de globos y artículos para fiesta.

Históricamente, la estacionalidad por trimestre en las ventas de la Compañía no ha presentado grandes cambios.

En la siguiente tabla se muestra la estacionalidad promedio que han experimentado las ventas de Convertidora Industrial durante los cinco últimos años.

AÑO	I	II	III	IV
1997	23.77%	24.01%	28.71%	23.51%
1998	25.89%	24.85%	21.79%	27.47%
1999	23.40%	22.61%	25.32%	28.67%
2000	25.64%	23.95%	23.41%	27.00%
2001	24.75%	22.22%	24.09%	28.94%
2002	26.30%	24.13%	24.20%	25.37%

Productos más importantes

Cuando la Compañía se colocó en la Bolsa Mexicana de Valores, su producto principal era el globo metalizado, mientras que el empaque ocupaba un lugar secundario. Actualmente, la Compañía se ha transformado en una empresa de empaque con un negocio muy importante de globo, pues las características de cada mercado han favorecido el cambio de la mezcla (ver gráfica de ventas de Convertidora Industrial página 34).

A la fecha de este Informe, los productos que representan más del 98% de las ventas de Convertidora Industrial son los globos metalizados y los empaques flexibles. En total se manejan más de 38 diferentes familias de productos, los cuales son distribuidos a cerca de 165 clientes.

Estrategias de Crecimiento

- Participar en nichos de especialidades de alto margen (empaques para alimentos, medicinas, electrónica, etc.).
- Mantener contacto cercano con los clientes y proveedores de la Compañía utilizando sistemas modernos de información y comunicación (e-business).
- Adoptar una política de calidad consistente y homogénea en todas las áreas de negocio de CONVER.
- Conservar una estructura de costos competitiva.
- *Mantener una sólida estructura financiera.

Descripción General de los Procesos Productivos

En Conver se cuenta con gran flexibilidad en los procesos de producción, gracias a que las dos líneas principales se manufacturan de manera similar.

Muchas materias primas, trabajos de diseño, procesos de impresión y maquinaria utilizada son los mismos para ambos procesos. Esto le brinda a la Compañía una gran flexibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Convertidora Industrial mantuvo su capacidad de producción en 560 toneladas de impresión al mes, así como también mejoró la calidad de las impresiones de tal forma que le ha facilitado el sustituir a proveedores de rotograbado en un gran número de clientes.

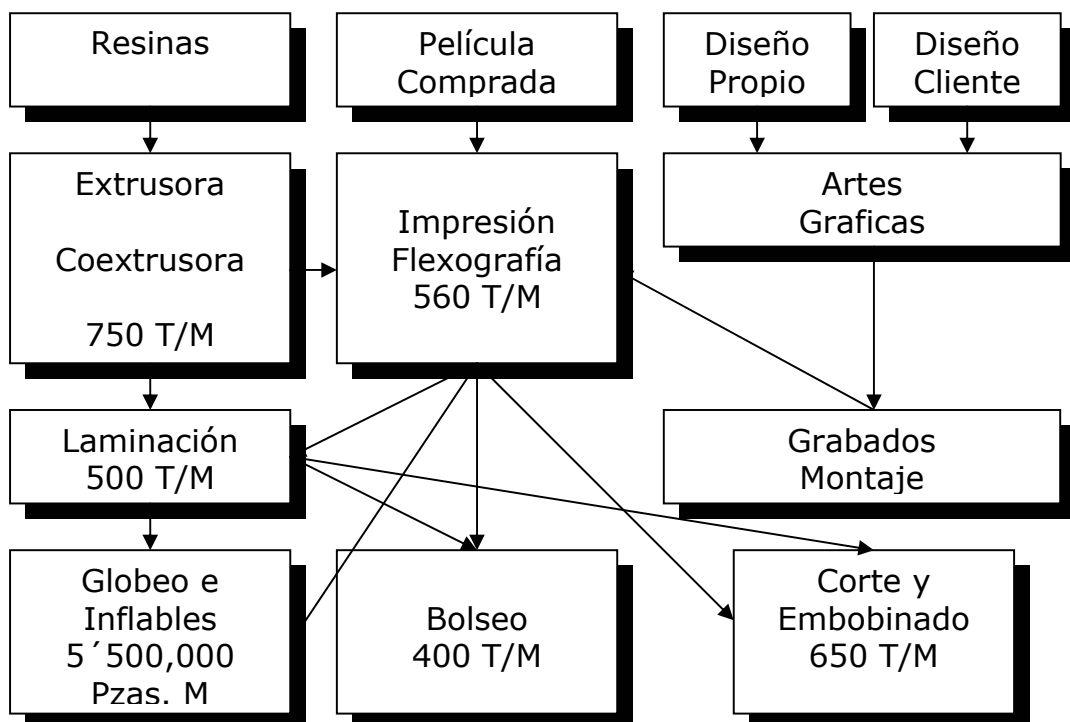
El proceso productivo de la Compañía ha sido certificado por muchos empaques nacionales e internacionales que requieren muy altos estándares de higiene, seguridad y calidad.

Adicionalmente, en el año 2000 la Compañía adquirió equipos nuevos de coextrusión que representan un aumento del 50% de la capacidad, lo que significa un aumento de 250 toneladas. La capacidad de coextrusión de la Compañía, una vez incorporados estos equipos, es de 750 toneladas al mes.

La compra de maquinaria de laminación ha aumentado en 250 toneladas al mes la capacidad instalada de la Compañía. La capacidad actual de laminación es de 500 toneladas al mes.

La compra de maquinaria adicional a las impresoras se justifica porque si existe un aumento en la capacidad instalada de impresión, es necesario aumentar simultáneamente la capacidad de coextruir y laminar.

La Compañía estima que actualmente funciona al 60% de la capacidad instalada dada por el proceso crítico que es la impresión.



La Compañía trabaja bajo la política de que absolutamente todo lo que se fabrica se encuentra respaldado por una orden generada internamente o por sus clientes. De esta forma, la Compañía, no cuenta con otro inventario de producto terminado mas que el inventario de globos de diseño propio, ya que al fabricarse el producto se empaqueta y se distribuye al cliente que lo ordenó previamente.

El Departamento de Diseño y Artes Gráficas

Este departamento se encarga de todo el trabajo artístico necesario para la impresión de globos metalizados y envases flexibles. Prácticamente todos los productos terminados de la Compañía involucran la impresión de diseños, de tal manera que deben pasar primero por este departamento. Los diseñadores gráficos se encargan del diseño original y del trabajo artístico conforme a las especificaciones de cada cliente o a las necesidades de los diseños propios, así como en asesorar y ayudar a algún cliente que cuente con alguna idea parcial para concretarla. El trabajo final contiene las especificaciones exactas de cada cliente en cuanto a diseño, colores, materiales y tamaño.

Los diseños pueden ser digitales o manuales, dependiendo de cada tipo de trabajo. La Compañía cuenta con tecnología digital desde hace varios años y con este proceso puede leer las especificaciones del cliente en cualquier tipo de formato que este último utilice, ya sea impreso, computarizado o grabado. De igual manera, la Compañía ha desarrollado e implementado un sitio de comercio electrónico dentro del cual, sus clientes tienen la posibilidad de revisar y corregir sus diseños y en general interactuar con la Compañía vía Internet.

La administración de la Compañía considera que el contar con este departamento, la posiciona favorablemente en el mercado, ya que la competencia debe subcontratar los servicios de algún despacho de diseño gráfico para sus diseños, dependiendo de esta forma de terceros y minimizando su velocidad de respuesta. Lo anterior permite a la Compañía dar un mejor servicio a sus clientes al permanecer en un contacto directo y continuo con ellos y al poder modificar velozmente cualquier diseño en caso de cambios u observaciones adicionales.

La Compañía cuenta con sistemas de computación de pre-prensa electrónica de lo más moderno en el mercado, mismo que, entre otras cosas, permiten integrar colores de forma muy precisa lo que permite que la calidad de un producto impreso sea prácticamente igual a la obtenida en la computadora, minimizando de esta manera las revisiones del producto.

Proceso de Materiales

Una vez que se ha realizado el diseño, éste puede ser impreso en prácticamente cualquier superficie, sin embargo, el polietileno y el polipropileno son los materiales más utilizados por la Compañía. Estos materiales pueden trabajarse en una variedad de espesores, colores, resistencias, tamaños, etc. El polipropileno es comprado a productores externos. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Insumos p.32".

Para la producción de películas de polietileno, la Compañía posee extrusoras (máquinas que unen dos diferentes resinas al fundir pellets de plástico para formar una película) y coextrusoras (capaces de unir hasta cinco diferentes capas de resinas en una sola película plástica). Los pellets se introducen a la extrusora que los funde hasta obtener una película plástica líquida. Esta película se enfría para solidificarla y posteriormente pasarla por unos rodillos que la estiran y la moldean hasta obtener la longitud y espesor deseados. La Compañía es capaz de obtener espesores de hasta milésimas de milímetro en sus películas. El espesor de la película de polietileno extruída depende, entre otras variables, de la velocidad de los rodillos que estiran la película durante el proceso de extrusión. Estas películas

plásticas son la base para las operaciones posteriores de producción, tanto de los globos metalizados, como de los envases flexibles. Cualquier desperdicio que se obtiene de las extrusoras y coextrusora es vendido a terceros, quienes a su vez, lo reprocessan y lo venden. Adicionalmente, la extrusión de plástico no emite contaminantes atmosféricos.

Convertidora Industrial realiza todo el mantenimiento y ajustes necesarios en la maquinaria.

La Compañía extruye y coextruye películas que contienen diferentes propiedades dependiendo de los requerimientos del cliente, barreras al rasgado, al aire, a la luz, a las fragancias, que tengan la capacidad de sellar en presencia de grasas, etc.

Posteriormente, en el caso de los globos metalizados, el empaque para botanas y otros productos, otro proceso se lleva a cabo conocido con el nombre de laminación. Un globo metalizado consiste de 50% nylon y 50% plástico. La presencia de este último es necesaria porque el nylon no se puede adherir a sí mismo, por tanto, la película plástica de polietileno que va en el interior del globo tiene la única función de adherir las dos caras del globo, mientras que el nylon se encarga de dar resistencia al mismo. De esta forma, el proceso de manufactura involucra la combinación de nylon metalizado con una película de polietileno sumamente delgada.

La película de nylon metalizado y de polietileno para los globos se procesa en una máquina laminadora, cuya función es unir ambas películas. Cada película se manda a través de un rodillo y se aplica un adhesivo especial para su unión. También existen laminaciones de polietileno y polipropileno para empaques alimenticios. La película ya laminada necesita por lo menos de tres días de reposo para que el proceso químico iniciado por el adhesivo se complete satisfactoriamente, eliminando de esta forma la separación de los dos materiales. Convertidora Industrial mantiene una política de dejar reposar sus rollos de película laminada por 15 días. Este proceso no emite contaminante atmosférico alguno. Anteriormente, cuando la Compañía no había desarrollado la tecnología para laminar sus propias películas, importaba la totalidad de los rollos laminados para la fabricación de globos para después imprimirlos. Sin embargo, el desarrollo de este proceso y el grado de integración vertical, le ha permitido a la Compañía reducir sus costos hasta en un 40% en la fabricación de globos y otros productos laminados.

De acuerdo con las disposiciones fiscales, para cualquier materia prima que sea importada, procesada y vendida nacionalmente, deberán pagarse impuestos a la importación. Durante el año 2002, el nylon utilizado por la Compañía y otros insumos que fueron importados de Japón y Europa se importó al amparo del programa denominado "PROSEC" y fueron importaciones temporales. Después de procesados, los productos terminados son exportados. El ahorro que generó este esquema represento un monto de \$5'485,394.00 M.N. por concepto de Impuestos de importación (Ad-valorem). Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Insumos".

Posterior a la laminación, los rollos para globos se pasan a través de una impresora, se sellan con calor, se cortan y se les inserta una válvula especial de inflación. Otros productos laminados sólo se embobinan y se envían a los clientes.

Departamento de Impresión

Río de la Loza N° 2073
Colonia Atlas, C.P. 44800
Guadalajara, Jalisco, México.

De todas las operaciones que realiza Convertidora Industrial, el proceso de impresión de sus productos es el que genera el mayor valor agregado. Una vez que el departamento de artes gráficas concluye el diseño de alguna imagen, se procede a la impresión de la misma sobre el material deseado, ya sea globos metalizados o envases flexibles. Básicamente existen dos métodos para imprimir: la flexografía (utilizada por la Compañía) y el rotograbado. En México el rotograbado es un proceso comúnmente utilizado, y aunque tiene una ligera mejor calidad final de impresión, es más costoso y menos eficiente, debido a que el diseño final debe grabarse en una serie de rodillos de bronce, puesto que cada color en el diseño necesita un correspondiente rodillo. La Compañía estima que este proceso es tres veces más costoso que la flexografía, debido principalmente a que es un proceso más lento y al hecho de que los rodillos de bronce grabados deben almacenarse en el caso de que algún cliente repita alguna orden, consumiendo por consiguiente mayores espacios de almacén para el inventario de los mismos.

Una vez que los rodillos de bronce se encuentran grabados se instalan en la impresora donde se aplican los colores necesarios para producir la imagen deseada. Posteriormente, el rollo de globos metalizados o envase flexible a ser producido se carga en la impresora y se pasa a través de los rodillos grabados, dando como resultado los rollos impresos de producto terminado.

La flexografía es una tecnología más reciente y se usa mayormente en los EUA, aunque fue originada en Alemania. La Compañía estima que más del 90% de las impresiones realizadas en los EUA utilizan flexografía en vez de rotograbado, mientras que en México, aproximadamente un 50% utiliza flexografía. Con este método de impresión, los negativos producidos por el departamento de artes gráficas se sitúan en una placa de hule sintético (llamada fotopolímero) de 0.45, 0.67, 0.10 de pulgada de espesor sensible a la luz ultravioleta, la cual polimeriza la placa de hule sintético con el negativo. Posteriormente, se retira el negativo del fotopolímero para aplicarle un solvente especial no contaminante, obteniendo así la placa grabada. El fotopolímero y el solvente utilizados se pueden capturar y reutilizar. Posteriormente se aplica la tinta y las placas se montan en rodillos de acero para instalarlos en las impresoras. Las impresoras de la Compañía tienen la capacidad de imprimir hasta 10 diferentes colores en una corrida. En caso de que el diseño requiera el uso de más colores, se pueden intercambiar placas adicionales y se vuelve a recargar el rollo de película para globos o envases para que reciba la nueva inyección de colores.

De todas las operaciones que realiza Convertidora Industrial, el proceso de impresión de sus productos es el que genera el mayor valor agregado. Una vez que el departamento de artes gráficas concluye el diseño de alguna imagen, se procede a la impresión de la misma sobre el material deseado, ya sea globos metalizados o envases flexibles. Básicamente existen dos métodos para imprimir: la flexografía (utilizada por la Compañía) y el rotograbado. En México el rotograbado es un proceso comúnmente utilizado, y aunque tiene una ligera mejor calidad final de impresión, es más costoso y menos eficiente, debido a que el diseño final debe grabarse en una serie de rodillos de bronce, puesto que cada color en el diseño necesita un correspondiente rodillo. La Compañía estima que este proceso es tres veces más costoso que la flexografía, debido principalmente a que es un proceso más lento y al hecho de que los rodillos de bronce grabados deben almacenarse en el caso de que algún cliente repita alguna orden, consumiendo por consiguiente mayores espacios de almacén para el inventario de los mismos.

Es importante señalar que la maquinaria utilizada actualmente por la Compañía tiene en promedio una edad de 3.5 años, lo cual garantiza a Convertidora Industrial bajos costos y un alto grado de eficiencia en la producción. Así como la continuidad en la utilización de esta tecnología. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Descripción de los Principales Activos p. 54".

La Compañía, como miembro de la Foundation of Flexographic Technical Association (FTA por sus siglas en inglés), asociación que agrupa a las empresas más reconocidas a nivel mundial que utiliza la flexografía como técnica de impresión, fue galardonada el 6 de mayo de 2001 de entre 600 empresas participantes en diferentes categorías, con dos premios en el reciente certamen de la Excelencia en Flexografía, que es celebrado anualmente en el foro de la FTA en Estados Unidos.

Los premios que se obtuvieron fueron en la categoría de banda ancha proceso metalizado. La Compañía es la única empresa mexicana a nivel mundial y una de las tres en Latinoamérica acreedora a este reconocimiento en el concurso celebrado este año.

El concurso Excelencia en Flexografía representa una oportunidad de ver lo mejor que la industria de la flexografía nos puede ofrecer, y obtener de primera mano las mejoras tecnológicas que año con año se presentan en nuestra industria.

Insumos

Para el envase flexible se utilizan todo tipo de materiales termoplásticos como el polietileno de baja densidad, polietileno lineal, polietileno de media densidad, polipropileno, poliéster, etc. La Compañía compra el polietileno a Petroquímica Cangrejera, S.A. de C.V. (PEMEX) y The Dow Chemical Co. principalmente. Y el polipropileno a empresas como Celanese Mexicana S.A. de C.V. y Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V.

La Compañía adquiere el fotopolímero utilizado para la flexografía de Dupont, quien es el productor más grande del mundo de este material. Empresas como W.R. Grace y Basf también cuentan con sus propios productos.

En el caso de los globos metalizados, se utiliza película de nylon metalizado recubierto con polietileno. El nylon metalizado se importa de Japón, EUA o Italia, puesto que estos países, además de Dinamarca, son los únicos productores de este material. Para ambos procesos, además se utilizan tintas, solventes, película fotográfica, adhesivos y fotopolímeros. Véase "Factores de Riesgo - Factores Relacionados con la Compañía - Dependencia de Materias Primas y Proveedores p. 9"

Convertidora Industrial se abastece de todas las materias primas descritas con anterioridad directamente con cada uno de sus proveedores, ya sea nacional o internacionalmente, mediante contratos de suministro generalmente anuales.

B. Canales de Distribución

Conver no hace publicidad, solo imprime aproximadamente 5 catálogos al año con un costo de no más de \$300 mil pesos.

Los tipos de venta y canales de distribución de los productos que la Compañía utiliza se explican a continuación:

La Venta de Empaque Flexible

La venta de empaque flexible es de tipo corporativa, esto es, se le vende a compañías de una manera directa y especializada. El tipo de cliente interesado es un consumidor final que compra el producto para utilizarlo como un insumo.

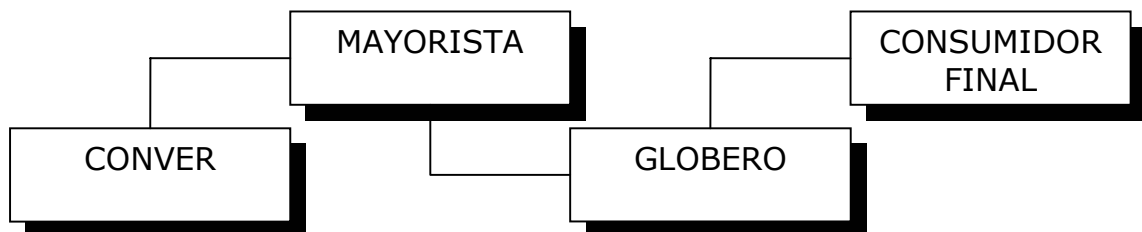
Se produce la orden de compra del cliente, que posteriormente es embarcada, por medio de la subcontratación de compañías especializadas en fletes, a la planta del cliente.

La Venta del Globo

Los principales clientes de globo, son compañías que venden al mayoreo y que compran sus globos sobre diseño y sobre pedido específicos.

A través de Prairie Supply, subsidiaria de la Compañía, se vende el globo en Estados Unidos, con diseños propios de la Compañía, a clientes y distribuidores que compran en cantidades menores que los anteriores (medio mayoristas), pero que venden su producto al menudeo. Convertidora Industrial envía a Houston parte de su producción a Prairie Supply, ésta la almacena, y se la vende después a este tipo de clientes.

La Compañía también vende el globo con la línea propia, en México y el resto del mundo. Este tipo de venta la realiza a distribuidores que venden directamente a sus clientes (conocidos como "globeros").



C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Patentes

La Compañía cuenta principalmente con dos patentes de derecho de uso de válvulas en el proceso de producción de globos metalizados. Una de ellas, se encuentra patentada por Anagram International, Inc. (quien es el productor y distribuidor de globos más grande del mundo), cuya característica principal es permitir un fácil inflado evitando el escape del fluido. Esta válvula ha convertido en obsoletos a los globos que se necesitan atar o engrapar para retener al fluido que contienen. El derecho de uso de la patente tiene su vencimiento en el año 2009 y coincide con el año de vencimiento de la patente.

La otra patente, propiedad de la Compañía, fue desarrollada en el departamento de investigación y desarrollo de Convertidora Industrial. "Valvomatic", es una válvula de entrada curva que actualmente se utiliza en el proceso de producción debido a que ayuda a mantener el fluido dentro del globo por un periodo de tiempo mayor.

Además esta válvula permite el rellenado del fluido más fácilmente. Esta marca se registró el 26 de febrero del 1996 obteniendo la concesión a partir del 24 de marzo de 1998. La duración es por 20 años a partir de la fecha de registro. Véase "Factores de Riesgo - Factores Relacionados con la Compañía - Uso de Licencias".

Convertidora cuenta con una patente adicional en México que ampara a un tipo de recipiente flexible, desechable y autosellable para líquidos. Su vigencia es de 20 años contados a partir de enero de 1996. La Compañía utiliza esta patente para envases flexibles del tipo standing pouch (empaques de plásticos de repuesto para productos de limpieza para el hogar, entre otros usos).

Licencias

Compañías como Warner Brothers Home Video México, S.A. de C.V., Taycoon Enterprises, S.A. de C.V. (Nintendo), Walt Disney Consumers Products, S.A. de C.V., entre otras, otorgan licencias a productores de globos con la imagen de sus personajes. Convertidora Industrial cuenta con las licencias en México y Latinoamérica de:

- Looney Tunes
- Baby Looney Tunes
- Superman
- Batman
- Tom & Jerry
- Scooby Doo
- Los Picapiedras
- Hanna-Barbera
- Pokemon (México)
- Digimon (México)
- Bear en la Gran Casa Azul (México)
- *Spiderman
- *Bob Esponja (México)
- *El Chavo del 8 (México)
- *Tomb Rider (Todo el continente)

Generalmente, estas empresas otorgan las licencias por períodos de un año, mismos que pueden ser renovados dependiendo de los resultados obtenidos con las empresas que contratan. La administración de la Compañía estima que las relaciones con las empresas que le han otorgado sus licencias, así como los resultados obtenidos con las mismas son satisfactorias.

A cambio de estas licencias, Convertidora Industrial tiene que pagar regalías que por lo general corresponden al 10% ó 12% de las ventas totales de globos con la licencia en cuestión.

Marcas

"Valvomatic" es una marca debidamente registrada, para el nombre de la válvula autosellable del globo patentada por la Compañía.

La Compañía cuenta con las marcas "kaleidoscope" y "glooms", la primera debidamente registrada y en trámite de registro la segunda, para comercialización de sus globos y artículos de fiesta.

D. Principales Clientes

La siguiente tabla muestra la concentración de las ventas en los clientes más importantes, por tipo de producto, que la Compañía tuvo durante el año 2002:

PRODUCTO	%	PORCENTAJE
	PESOS	ACUMULADO
EMPAQUE (Kimberly Clark de México S.A. de C.V.)	16.31%	16.31%
GLOBO (Unique Industries Inc.)	10.97%	27.27%
GLOBO (ACUM. PRAIRIE)	9.29%	36.56%
EMPAQUE	8.03%	44.60%
EMPAQUE	5.39%	49.98%
EMPAQUE	5.36%	55.34%
GLOBO	4.70%	60.04%
EMPAQUE	4.35%	64.39%
EMPAQUE	3.16%	67.56%
EMPAQUE	2.69%	70.24%
EMPAQUE	2.60%	72.84%
EMPAQUE	1.91%	74.75%
EMPAQUE	1.79%	76.54%
EMPAQUE	1.36%	77.90%
GLOBO	1.24%	79.14%
EMPAQUE	1.12%	80.26%

La relación entre la emisora y sus dos clientes que le representan más del 10% de las ventas no está formalizada en contrato alguno. De acuerdo a prácticas del mercado, Conver participa competitivamente reteniendo y ganando clientes por servicio, calidad y precio.

El mercado de globo es un mercado muy atomizado, en el cual Convertidora Industrial participa con clientes distribuidores mayoristas.

E. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

La Compañía, así como sus subsidiarias, se encuentran constituidas como sociedades anónimas de capital variable con apego a las leyes mexicanas, por lo que su régimen jurídico es regulado por la ley General de Sociedades Mercantiles, el Código de Comercio y la legislación común aplicable, salvo Prairie Supply Inc. que está constituida bajo las leyes de Texas, EUA,. Asimismo, la Compañía se rige en forma particular de acuerdo a sus estatutos sociales.

Debido a que Conver es una compañía pública está sujeta a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y a las circulares aplicables emitidas por la CNBV.

La Compañía se encuentra sujeta a las disposiciones de la Ley de Propiedad Industrial por lo que se refiere al uso de las Marcas.

Respecto a su situación fiscal, la Compañía no está sujeta a algún régimen especial de tributación, ni goza de beneficio fiscal especial alguno. La Compañía no consolida para efectos fiscales.

Por lo que se refiere a la participación de Prairie Supply, Inc. en el capital social se rige por las leyes del estado de Texas, EUA.

F. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre del 2002, Convertidora Industrial empleaba directamente a 555 personas, de las cuales 153 son empleados de confianza y 402 son empleados sindicalizados. La Compañía contrata esporádicamente servicios profesionales externos para su operación. A continuación se presenta la relación de los empleados de la Compañía durante los últimos tres años.

Empleados	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Confianza	126	138	148	146	142	153
Sindicalizados	286	301	345	391	402	402
Total	412	439	493	537	544	555

La Compañía considera mantener buenas relaciones con sus empleados y no ha experimentado huelga alguna o conflictos laborales en su historia.

La administración de la Compañía considera que generalmente paga a sus trabajadores por encima del salario del mercado por lo que, salvo por recortes de la planta laboral realizados, la rotación de empleados es mínima, así mismo tiene la capacidad de atraer personal de alto nivel de otras empresas. Convertidora Industrial ha pagado en el pasado bonos por méritos y desempeño.

En lo que a políticas laborales se refiere, en el caso de los empleados de confianza, se negocian los términos y condiciones de los contratos laborales entre ambas partes, mientras que en el caso del personal sindicalizado, se negocia con el sindicato de afiliación, estableciendo los términos y condiciones en el contrato colectivo. El sindicato al que pertenecen los trabajadores de la Compañía tiene afiliación a la CTM y su nombre es el Sindicato de Trabajadores en la Industria de las Pinturas y Productos Químicos y Alimentos en General del Estado de Jalisco.

G. Desempeño Ambiental

En cuestión ambiental, la Emisora cumple con todos los requerimientos que le aplican. La mayor parte de los materiales que utiliza la Compañía son reciclables ya que están compuestos principalmente de poliolefinas en un 80% como polietilenos de baja densidad, polietilenos lineales y de alta densidad. Estos materiales con y sin impresión son recolectados por la Compañía Recolectora Ecológica Ambiental S.C. Sin embargo, existen algunos desperdicios que genera que no son reciclables, pero tampoco representan riesgo alguno para el medio ambiente. Estos desperdicios sólidos en forma de bobinas impresas o pacas, son depositados en un confinamiento controlado por la propia Compañía.

H. Información del Mercado y Ventajas Competitivas

Convertidora Industrial participa en 2 distintos mercados. Cada uno de estos mercados afectan el desempeño de la Compañía, por lo que resulta importante realizar una breve descripción de cada uno de ellos.

El Mercado de Empaque Flexible

El empaque de plástico está ganando terreno al envase de vidrio, porque la tecnología actual ha permitido que empaques como los de Conver ofrezcan grandes ventajas para diferentes necesidades de productos. Ejemplos de lo anterior son las barreras a los gases, a la humedad, al oxígeno, a la luz y a los aromas; el sellado de alta resistencia, sellado en presencia de grasas, transparencia, resistencia al rasgado y a la punción, etc.

Estudios en materia ecológica han revelado que el vidrio es, de hecho, más dañino al medio ambiente que el plástico. Ambos materiales son reciclables, sin embargo la cantidad de energéticos que deben consumirse para reciclar al vidrio es mayor que la necesaria para reciclar plástico.

Durante años, el mercado de empaque flexible en México estuvo polarizado en dos grandes segmentos: por un lado, el segmento de empaque flexible de bajo margen y calidad, muy atomizado tanto en la oferta como en la demanda; por el otro, el mercado de especialidades concentrado en muy pocos jugadores, muy grandes, que atendían a la gran mayoría de los clientes importantes. Actualmente, gracias a la participación de empresas de tamaño mediano como Conver, las características del mercado han cambiado. Los grandes empacadores han encontrado una nueva opción para satisfacer sus necesidades de empaque sin tener que recurrir necesariamente a los gigantes de la industria.

Según la Compañía el mercado nacional de empaque flexible tiene un valor aproximado de \$500 millones de dólares y es un mercado muy fragmentado, por lo que representa una gran oportunidad para Conver donde cuenta ya con la tecnología necesaria para fabricar empaques para una gran variedad de productos. Según estimaciones de la Compañía, del total del mercado de empaque flexible 45% son laminaciones y especialidades.

La totalidad del empaque flexible de la Compañía se vende en México, de acuerdo al informe del cierre del ejercicio de 2002. Conver representa el 4 % del mercado nacional.

Gracias a su elevado grado de especialización, a su estricto control de costos y a su sofisticado proceso de impresión, que es el que le genera la mayor parte del valor agregado a su producto, la Compañía ha sido capaz de ofrecer al empacador una opción de gran calidad a precios muy competitivos.

La Compañía a reducido la ventaja tecnológica que llevaba sobre sus competidores ya que muchos de ellos se han convertido al método de flexografía, mismo que domina plenamente Véase "La Compañía Descripción del Negocio - Actividad Principal - Descripción General de los Procesos Productivos p. 23".

La clave del éxito para Conver ha sido la gran calidad de impresión que ha obtenido como resultado de 20 años de experiencia en el método de flexografía y de la gran inversión en tecnología de punta que ha realizado. Lo anterior le ha permitido

ofrecer a los empaques productos de calidad similar o mejor que la de los de rotograbado a precios mucho más atractivos, conservando los mejores márgenes del sector. Como se mencionó más arriba, La Compañía fue galardonada el 6 de mayo de 2001 de entre 600 empresas participantes en diferentes categorías, con dos premios en el reciente certamen de la Excelencia en Flexografía, que es celebrado anualmente en el foro de la FFTA en los Estados Unidos.

Si bien la calidad de impresión es primordial, existen otras cualidades de los productos que la Compañía fabrica que han contribuido a su gran aceptación por parte de los clientes. Existen diferentes tipos de combinaciones de materiales (laminaciones y coextrusiones) utilizadas para empaque, que ofrecen excelentes barreras contra la descomposición y envejecimiento de alimentos. Lo anterior ha sido bien recibido por los productores de alimentos que están dispuestos a pagar un poco más por empaques que, además de mejorar su apariencia, mantengan sus productos por periodos más largos.

Adicionalmente a la calidad de los empaques, Conver ha hecho énfasis en el servicio brindado a sus clientes de empaque, pues la Compañía esta consciente de que para ellos es fundamental coordinar el tiempo de entrega del empaque, que para ellos es un insumo, con su proceso productivo. El excelente servicio y gran flexibilidad para atender las demandas de los clientes, han sido reconocidas por los clientes de la Compañía como una ventaja importante ante los competidores.

El siguiente cuadro representa la visión de la Compañía con respecto a sus competidores del mercado de empaque flexible.

Empresa	Capacidad Estimada Tons./Mes	Mejor Cliente	Fuerzas.
Novacel/Pechinei	3000	Gpo. Bimbo	Tecnología, Sistemas y Experiencia
Gpo. Carso	3000	Bimbo, Cig.	Sistemas y Poder Económico
Polichel	2500	Sabritas	Tecnología, Sistemas y Antigüedad
Master Pack	2000	Procter	Tecnología, Sistemas y Antigüedad
Gpo. Michel	1500	Gamesa	Tecnología, Sistemas y Alto Consumo
Rotoflex	1200	Nestle	Tecnología, Sistemas y Experiencia
PrinPack	1000	Sabritas	Líder Mundial
Grafo	1000	Adams	Tecnología, Sistemas y Experiencia
Plaint	1000	Kimberly	Sistemas y Poder Económico
Global Pack	600	Cigamod	Posible Alianza con Brise USA
Emp. Flexibles	600	Gamesa	Tecnología, Sistemas y Distancia
Gipsa	350	Mabesa	Tecnología y Lay-Out

Conver cumple con todos los requerimientos establecidos por la Food and Drug Administration de los Estados Unidos, respecto a los materiales de los empaques que entran en contacto con los alimentos que contienen. Para lo anterior, Conver cuenta con estrictas medidas de higiene en el proceso productivo, mismas que son constantemente supervisadas por sus muy exigentes clientes. Existen clientes de la Compañía que han solicitado, de manera especial, precauciones higiénicas adicionales, tales como el uso de cofias para evitar que algún cabello caiga en algún envase, o la fumigación periódica de la planta contra insectos. La administración de

la Compañía considera que jamás ha tenido un problema con respecto a estos aspectos de higiene.

Conver cuenta con un área de Investigación, Desarrollo y Control de Calidad que le han permitido mantenerse a la vanguardia en desarrollo de productos. Un ejemplo de lo anterior es el empaque para manteca que desarrolló para uno de sus clientes que le permitió sustituir el celofán que tradicionalmente utilizaba por un producto con las mismas características pero sustancialmente más económico. Conver desarrolló también un empaque para cacahuete que duplica la vida de aquel del producto, y que aún no ha sido igualado por la competencia. Empaques exclusivos de la Compañía, como los dos citados han situado a Conver en un lugar preferente para los clientes del sector. En esta área, Conver ha desarrollado también una película para el globo metalizado.

Conver ofrece la mayor gama de posibilidades de empaque flexible en México y cuenta con la experiencia necesaria para ofrecer a cada cliente la mejor opción para su producto.

Actualmente existen varias empresas que producen bienes cuyo empaque es, más costoso que el producto en sí. La Compañía busca continuamente el desarrollo de alternativas de menor costo para las necesidades de envase, así mismo, explora la posibilidad de encontrar envases que, aunque más costosos, almacenen los bienes por períodos mayores, aumentando su vida de anaquel, como sería el caso de las carnes refrigeradas y procesadas. De esta forma, al disminuir la descomposición del producto se compensa el mayor costo de empaque. La integración vertical es un activo muy importante para la reducción de costos y Convertidora Industrial se encuentra 100% integrada. La administración de la Compañía considera que lo anterior, combinado con su tecnología de punta, han posicionado a Convertidora Industrial como el productor más eficiente y de más bajo costo del mercado de especialidades.

Diferentes tipos de plástico han demostrado que ofrecen excelentes barreras contra la descomposición de comida fresca. La administración de la Compañía estima que la tendencia del mercado está dirigida hacia productos que mantengan la comida por períodos más largos. Además del polietileno, el polipropileno, aunque más caro, también es utilizado para estos fines debido a que es más delgado, más transparente, guarda la comida por más tiempo y mejora la apariencia del producto.

Los usos y aplicaciones para los empaques flexibles son, entre otros: shampoos, botanas, dulces, chocolates, galletas, cereales, pastas, café, manteca vegetal, gelatinas, quesos, productos lácteos, carnes procesadas (p. Ej. Salchichas, jamón, tocino, etc.), carne fresca, aves, pescados, mariscos, uso médico y de componentes electrónicos. La administración de la Compañía considera que el empaque de plástico se está convirtiendo cada vez más en una forma más eficiente y popular de presentación, pues sus varias formas ofrecen diferentes barreras para diferentes necesidades de productos. Por ejemplo, las carnes procesadas requieren barreras para evitar la penetración del oxígeno, pero evitar el escape de bióxido de carbono, ya que algunas veces se añade este compuesto al producto para que se mantenga su característico color rojizo.

Otros productos como cremas, perfumes y shampoos requieren evitar la entrada de aire y el escape de las fragancias. De esta forma, la Compañía generalmente recomienda a sus clientes el tipo de empaque que mejor sirva a sus necesidades. La Compañía procesa diferentes tipos de plástico, polipropileno y nylon con el fin de obtener los materiales adecuados para fabricar sus dos líneas de productos principales. Asimismo, la Compañía imprime en ellos todo tipo de diseño, solicitado por sus clientes o creado por la Compañía, para la posterior venta del producto terminado.

Ventajas Competitivas:

- Enfocada a Especialidades
- Atiende Mercados de Alto Precio
- Conocimiento del Mercado
- Tecnología de Punta
- Solidez Financiera
- Mejor Estructura de Costos
- Reputación de alta calidad en sus productos
- Integración Vertical

Desde el 7 de octubre de 1994, la Subsecretaría de Comercio Exterior e Inversión Extranjera emitió una constancia mediante la cual se denomina a Convertidora Industrial como una "Empresa Altamente Exportadora" (Altex), debido a su trayectoria histórica exportadora. Para que una empresa sea registrada como "Altex" debe de tener exportaciones por un valor mínimo anual de US \$2 millones o que las ventas representen por lo menos el 40% de sus ventas totales.

Conver ha decidido y alcanzado ser una empresa reconocida en el mercado nacional de empaque flexible, con un importante negocio internacional de globo metalizado. La Compañía es la única del sector totalmente integrada, pues elabora sus diseños y realiza los procesos de coextrusión, laminación e impresión (Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Actividad Principal - Descripción General de los Procesos Productivos p. 23".), todos en la misma planta. La Compañía está diversificada, y cuenta con 20 años de experiencia que le han permitido colocarse a la vanguardia tecnológica en sus productos.

El Mercado de Globos Metalizados

Anteriormente, el concepto tradicional de globos correspondía a los fabricados con látex, los cuales, al ser inflados con helio mantenían un poder de flotación de aproximadamente un día. La primer innovación introducida al mercado fue un globo fabricado con poliéster metalizado, el cual, aunque también flotaba por aproximadamente un día, contaba con una mejor apariencia y con la capacidad de ostentar algún mensaje o dibujo impreso con más brillo que los anteriores. Hoy en día, los globos se fabrican con nylon, el cual es un material que ofrece una mayor barrera para retener el fluido que contiene, especialmente si se lamina, ya que dicho proceso permite que los globos puedan tener un poder de flotación de hasta 14 días. La Compañía ha desarrollado un globo metalizado con un poder de flotación que se estima en un 100% mayor al que ofrece la competencia. El proceso de laminado consiste simplemente en unir una capa ultra delgada de plástico con el nylon metalizado. La capa de nylon tiene un espesor de aproximadamente 12 micras (12 milésimas de milímetro), mientras que la capa de plástico tiene un espesor aproximadamente 15 micras. La combinación de ambos materiales es

necesaria, debido a que el nylon aporta la resistencia necesaria para evitar el escape del fluido que contiene el globo, mientras que el plástico es necesario para sellarlo. Adicionalmente, el peso máximo de los materiales que conforman el globo, no deben pesar más de 31 gramos, de lo contrario el globo no flota.

Conver es la empresa líder en el mercado nacional, con una creciente participación que ahora la Compañía estima en más del 40% de éste. Actualmente el mercado mundial de globo, según la Compañía, se estima en \$250 millones de dólares y el 80% de éste se concentra en Estados Unidos, por lo que la Compañía destina entre el 70% y 80% de su producción de globo a la exportación, principalmente a Estados Unidos.

El uso que el consumidor final da al globo metalizado en México, a diferencia que en Estados Unidos, es el de un juguete para niños principalmente. En Estados Unidos el globo representa, principalmente, la transmisión de un mensaje que conmemora un acontecimiento especial como por ejemplo el Día de San Valentín.

El globo metalizado en Estados Unidos se ha convertido en un bien común y su precio no ha podido recuperarse. En el mercado se libra una guerra de precios entre los principales productores. Como respuesta a este acontecimiento la Compañía decidió fortalecer sus ventas en el mercado nacional y en el resto del mundo, así como acercarse al mercado de subdistribuidores en los Estados Unidos. Para conseguir lo anterior, a mediados de 1998 se decidió elaborar un catálogo de diseños propios, que actualmente cuenta con alrededor de 500 modelos, que se comercializan en México, Estados Unidos y el resto del mundo. La línea de diseños propios comenzó su comercialización a mediados de 1998, y ha tenido gran éxito.

Adicionalmente, Conver fabrica globos metalizados sobre diseño elaborado por el cliente. La totalidad de la producción de globo sobre diseño se vende en Estados Unidos. A diciembre del 2002 representó el 46% del total de las ventas de globo.

Conver se ha consolidado como uno de los siete primeros productores de globo en el mundo, lo que le da la experiencia para seguir creciendo en mercados cada vez más abiertos e internacionales.

La Compañía participa anualmente en ferias internacionales con el fin de captar nuevos clientes.

La siguiente gráfica muestra la visión de la Compañía sobre la participación del mercado de globo mundial.

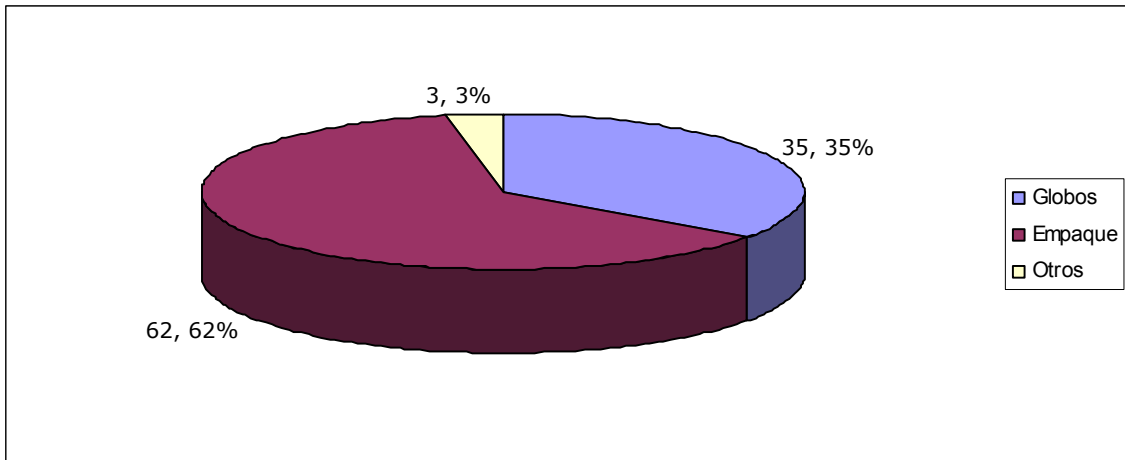
Ventajas Competitivas

- Único productor de los más importantes del mundo fuera de los E.U.
- Es el tercer productor a nivel mundial
- Abastece al 40% del mercado nacional y su participación es creciente
- Cuenta con tecnología de punta
- Tecnología de Punta
- Solidez Financiera
- Mejor Estructura de Costos
- Reputación de alta calidad en sus productos
- Integración Vertical

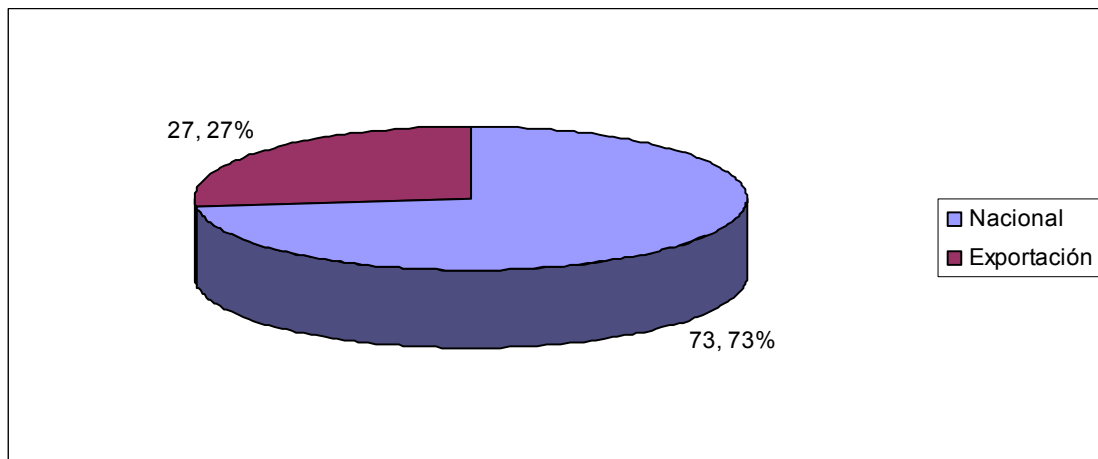
Diversificación de Mercados:

Globos y Empaque.

Estructura de Ventas al Cierre del 2002.



Diversificación de Mercados:
Nacional y de Exportación
Estructura de Ventas al Cierre del 2002.



H. Estructura Corporativa

La Emisora es una empresa constituida el 9 de noviembre de 1979 de acuerdo a las leyes mexicanas, y su actividad operativa principal es la compra, venta, comisión, maquila, depósito, fabricación, conversión, transformación y elaboración de globos y envases flexibles de plásticos.

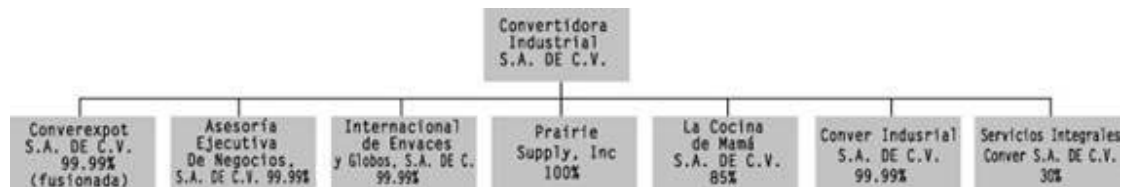
Convertidora Industrial, S.A. de C.V. constituyó en febrero de 1997, varias compañías subsidiarias nacionales en las cuales tiene una participación del 99.99% en cada una de ellas, y en diciembre de 1995, constituyó una compañía en Estados Unidos de Norteamérica con una participación del 100% para diversificar una parte de sus operaciones que había venido efectuando como una sola entidad. En junio de 1999 constituyó una nueva subsidiaria con una participación del 85%, con la

Río de la Loza N° 2073
Colonia Atlas, C.P. 44800
Guadalajara, Jalisco, México.

finalidad de diversificar su línea de negocios en giros afines. En el año del 2000 constituyó una más con el fin de administrar sus activos inmobiliarios.

El cuadro que se presenta a continuación establece la estructura corporativa de la Compañía, incluyendo el porcentaje de participación en el capital social que Convertidora Industrial, S.A. de C.V. tiene en cada una de sus subsidiarias a la fecha.

Las actividades principales de Conver y sus subsidiarias, su fecha de constitución y su porcentaje de participación, son las siguientes:



CONVER Y SUBSIDIARIAS	PORCENTAJE DE PARTICIPACION	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Convertidora Industrial, S.A. de C.V.		Constituida en noviembre 9 de 1979, su actividad principal es la compra, venta, comisión, maquila, depósito, fabricación, conversión, transformación y elaboración de globos y envases flexibles de plástico. Conver realiza exportaciones a los clientes minorías en el extranjero.
Converexport (fusionada), S.A. de C.V.	99.9%	Constituida en febrero de 1997, su actividad principal es la distribución, comercialización y representación de todo tipo de artículos. Es la empresa dedicada al comercialización de los productos de Conver en el territorio nacional.
Asesoría Ejecutiva de Negocios, S.A. de C.V.	99.9%	Constituida en febrero de 1997, su actividad principal es la prestación de servicios administrativos de Alta Dirección a Conver.
Internacional de Envases y Globos, S.A. de C.V.	99.9%	Constituida en febrero de 1997, su actividad principal es la prestación de servicios administrativos generales, técnicos y comerciales a Conver.
Prairie Supply, Inc.	100%	Constituida en diciembre de 1995, su actividad principal es la distribución y comercialización de globo metalizado y otros artículos relacionados en los Estados Unidos de América. Esta empresa vende a los clientes de medio mayorero en los Estados Unidos de América.
La Cocina de Mamá, S.A. de C.V.	85%	Constituida en junio de 1999, su actividad principal es la distribución y comercialización de productos alimenticios empacados al vacío.
Conver Industrial, S.A. de C.V.	99.9%	Constituida en junio del 2000, su actividad principal es la compra, venta, administración y arrendamiento de bienes inmuebles; la realización de proyectos y ejecución de obras urbanas con fines industriales, comerciales y de servicios.
Servicios Integrales Conver, S.A. de C.V.	30%	Operar como empresa integradora de conformidad con la legislación para este tipo de sociedades y prestar servicios a sus integradas. Fue constituida en junio de 2001, con la participación también, en porcentajes menores, de algunas compañías subsidiarias y no ha realizado operación desde su constitución.

I. Descripción de los Principales Activos

La planta y las oficinas principales de la Compañía está ubicada en un terreno rentado de 12,265 metros cuadrados en Río de la Loza no. 2073, Colonia Atlas, C.P. 44800 en Guadalajara, Jalisco. Adicionalmente, cuenta con una oficina para exposición y venta de los productos ubicada en un área de 820 metros cuadrados ubicada en Av. González Gallo no. 2076, Colonia Atlas, C.P. 44800 en Guadalajara, Jalisco.

La Compañía cuenta con 3 coextrusoras y 2 extrusoras con una edad promedio de seis años y una capacidad agregada de producción de película de polietileno de 750 toneladas al mes, 3 laminadoras con una edad promedio de dos años y una capacidad agregada de producción de 500 toneladas de película laminada al mes, un departamento de arte y pre-prensa totalmente automatizado, en este departamento se adapta el diseño del cliente a la máquina flexográfica. Conver cuenta también con 8 máquinas flexográficas con una edad promedio de 3 años y una capacidad agregada de producción de película impresa de 560 toneladas al mes, 14 bolseadoras (tres de ellas son máquinas de funda) con una edad promedio de 5 años y una capacidad agregada de producción de 400 toneladas de bolsa y funda al mes. 12 divisoras con 3 años de edad promedio y una capacidad agregada de producción de 650 toneladas de película en bobina al mes y 8 globeadoras con 7 años de edad promedio y una capacidad agregada de producción de 5.5 millones de globos al mes.

Dentro de los sistemas de comunicación e información internos, la Compañía utiliza una red de información en línea, compatible con internet, con la cual dicha comunicación se da en tiempo real y de manera eficiente.

Cabe mencionar que es política de la Compañía estar a la vanguardia tecnológica en lo referente a Maquinaria y Equipo, por lo que todas sus herramientas son lo último en tecnología de punta.

La Compañía tiene contratados créditos con Instituciones Financieras para la adquisición de algunos activos. Los préstamos obtenidos están garantizados con los bienes. Véase "Administración- Informe de Créditos Relevantes".

Asimismo, la compañía mantiene una política de contratar seguros para los activos de la Compañía. A la fecha de este prospecto, la Compañía tenía asegurado sus principales activos.

J. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este informe La Compañía no tiene procesos judiciales, administrativos o arbitrales pendientes. Tampoco se encuentra en ninguno de los supuestos que marca la ley para declararse en Concurso Mercantil.

K. Acciones Representativas del Capital Social

La tabla siguiente muestra cierta información relativa a la propiedad de las acciones y al porcentaje que representan en la tenencia del capital social de la Compañía, con respecto a cada accionista conocido que es propietario de las acciones en circulación.

	Total	%	Serie A:	Serie B:
Acciones en Circulación	55,723,816.00	100	29,796,000.00	25,927,816.00
Mercado	18,323,816.00	33		18,323,816.00
Jorge Salcedo Padilla y Familia	30,105,094.00	54	23,281,332.00	6,823,962.00
Rodolfo Rodríguez Peinado	3,759,630.00	7	2,979,592.00	780,038.00
Ana Patricia Salcedo Padilla	3,535,276.00	6	3,535,276.00	
Total	55,723,816.00	100	29,796,200.00	25,927,816.00

El pasado mes de abril la Compañía efectuó un Split a razón de dos acciones nuevas por cada una de las anteriores.

L. Dividendos

Conver pagó por primera vez desde su salida a la Bolsa Mexicana de Valores, un dividendo de \$0.63 por cada acción el mes de abril del 2000. En el mes de mayo del 2001, pagó \$0.25 por acción. En el mes de mayo de 2002 pagó \$0.36 por acción y en el pasado mes de mayo de 2003 pagó \$0.22 (equivalentes a \$0.44 por acción antes del Split). La política de Dividendos de la Compañía es seguir pagando dividendos en el futuro siempre y cuando la generación de utilidades y flujo se lo permitan.

IV INFORMACION FINANCIERA 1. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

A menos de que en el contexto de este documento se indique lo contrario, la información financiera de Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y sus Subsidiarias se presenta a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2002.

CLAVE DE COTIZACION: CONVER
CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 4 AÑO: 2002

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Miles de Pesos)

CONSOLIDADO

INFORMACION DICTAMINADA

Impresión Previa

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
1	VENTAS NETAS	316,562	100	303,698	100
2	COSTO DE VENTAS	225,079	71	206,700	68
3	RESULTADO BRUTO	91,483	29	96,998	32
4	GASTOS DE OPERACION	53,331	17	58,406	19
5	RESULTADO DE OPERACION	38,152	12	38,592	13
6	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	15,311	5	8,459	3
7	RESULTADO DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	22,841	7	30,133	10
8	OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	(2,068)	(1)	(1,229)	0
9	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	24,909	8	31,362	10
10	PROVISION PARA IMPUESTOS Y P.T.U.	5,086	2	6,335	2
11	RESULTADO NETO DESPUES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	19,823	6	25,027	8
12	PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0	0	0	0
13	RESULTADO NETO POR OPERACIONES CONTINUAS	19,823	6	25,027	8
14	RESULTADO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS (NETO)	0	0	0	0
15	RESULTADO NETO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	19,823	6	25,027	8
16	PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0	0	0	0
17	EFEECTO AL INICIO DEL EJERCICIO POR CAMBIOS EN PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD (NETO)	0	0	0	0
18	RESULTADO NETO	19,823	6	25,027	8
19	PARTICIPACION MINORITARIA				
20	RESULTADO NETO MAYORITARIO	19,823	6	25,027	8

Río de la Loza N° 2073
Colonia Atlas, C.P. 44800
Guadalajara, Jalisco, México.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Miles de Pesos)

CONSOLIDADO

INFORMACION DICTAMINADA

Impresión Previa

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
1	ACTIVO TOTAL	618,346	100	512,670	100
2	ACTIVO CIRCULANTE	227,989	37	207,936	41
3	EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	56,157	9	79,215	15
4	CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	91,123	15	65,025	13
5	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	1,981	0	4,268	1
6	INVENTARIOS	72,635	12	55,998	11
7	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	6,093	1	3,430	1
8	LARGO PLAZO	3,946	1	4,528	1
9	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	0	0	0	0
10	INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0	0	0	0
11	OTRAS INVERSIONES	3,946	1	4,528	1
12	INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	322,906	52	248,025	48
13	INMUEBLES	12,323	2	12,323	2
14	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	368,417	60	268,619	52
15	OTROS EQUIPOS	46,596	8	44,074	9
16	DEPRECIACION ACUMULADA	104,430	17	76,991	15
17	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0	0	0
18	ACTIVO DIFERIDO (NETO)	46,916	8	45,973	9
19	OTROS ACTIVOS	16,589	3	6,208	1
20	PASIVO TOTAL	322,878	100	240,814	100
21	PASIVO CIRCULANTE	107,473	33	72,657	30
22	PROVEEDORES	27,142	8	23,576	10
23	CREDITOS BANCARIOS	43,549	13	32,757	14
24	CREDITOS BURSATILES	0	0	0	0
25	IMPUESTOS POR PAGAR	4,497	1	1,558	1
26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	32,285	10	14,766	6
27	PASIVO A LARGO PLAZO	154,331	48	122,214	51
28	CREDITOS BANCARIOS	154,331	48	122,214	51
29	CREDITOS BURSATILES	0	0	0	0
30	OTROS CREDITOS	0	0	0	0
31	CREDITOS DIFERIDOS	61,074	19	45,943	19
32	OTROS PASIVOS	0	0	0	0
33	CAPITAL CONTABLE	295,468	100	271,856	100
34	PARTICIPACION MINORITARIA				
35	CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	295,468	100	271,856	100
36	CAPITAL CONTRIBUIDO	209,364	71	209,364	77
37	CAPITAL SOCIAL PAGADO (NOMINAL)	27,862	9	27,862	10
38	ACTUALIZACION CAPITAL SOCIAL PAGADO	50,159	17	50,159	18
39	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	131,343	44	131,343	48
40	APORTACIONES PARA FUTUROS AJUSTOS DE CAPITAL	0	0	0	0
41	CAPITAL GANADO (PERDIDO)	86,104	29	62,492	23
42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVA DE CAPITAL	233,909	79	219,249	81
43	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	17,705	6	17,705	7
44	EXCESO (INSUFICIENCIA) EN LA ACTUALIZACION DE CAPITAL CONTABLE	(185,333)	(63)	(199,489)	(73)
45	RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	19,823	7	25,027	9

2. COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Año del 2002 Comparado con el Año de 2001

Los siguientes comentarios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros y las notas sobre los mismos contenidas más adelante en este Informe. Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados ("PCGA") y, a menos que se especifique lo contrario, la información financiera contenida en esta sección se presenta en pesos constantes al 31 de diciembre del 2002. Véase "Anexos - Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2001 y 2002. Pag F-1".

A. Resultados de la Operación

La complicada situación económica que afectó principalmente a nuestra división de empaque flexible, provocó que durante el último trimestre del año se perdiera parte de lo recuperado durante los primeros nueve meses de 2002. De esta forma,, al cierre de 2002, los resultados operativos mostrados son muy similares que los del año 2001.

Ventas

Las ventas continuaron la tendencia que mostraron durante los primeros nueve meses del año y al cierre de 2002 aumentaron 12.9 mdp o 4.2% pasando de 303.7 mdp durante 2001 a 316.6 mdp durante el año 2002. El incremento en las ventas es atribuible en su totalidad a los muy importantes avances que registramos en nuestro segmento de globo metalizado. Un tipo de cambio mas competitivo, junto con la nueva estructura de esta división han dado excelentes resultados en un mercado aún muy competido.

El exceso de capacidad instalada en el sector, ha hecho que el mercado de empaque flexible sea, claramente, uno de compradores. La feroz competencia ha comprimido, como nunca antes lo habíamos visto, precios y márgenes.

Una vez más hemos palpado los beneficios de la flexibilidad de Conver. Nuestra capacidad de migrar muy fácilmente de la producción de empaque a la de globos y viceversa ha vuelto a ser un factor decisivo para conservar nuestro nivel de ventas y proteger nuestra rentabilidad.

Durante el año, las ventas de globo metalizado aumentaron 22.5% en términos reales comparadas con las del mismo período del año anterior. Las ventas de este producto a los Estados Unidos aumentaron 23% y las domésticas un 23.9%.

Por el contrario, las ventas de la línea de empaque disminuyeron en un 1.7%, en términos reales, comparadas con las del año anterior.

Una vez mas, aunque observamos incrementos en los volúmenes de ventas de empaque flexible (+ 8.1%), estos fueron nulificados por disminuciones en el precio promedio de venta (-9%). En particular se vieron afectadas nuestras líneas de mayor volumen (polietileno y polipropileno) en las que la disminución del precio promedio fue de casi un 14%. Estas depresiones del precio, junto con costos crecientes, afectan muy negativamente nuestros márgenes.

Al cierre del año, nuestra mezcla de ventas fue como sigue:

Producto/Región	Nacional	Extranjero
Empaque	62%	0%
Globo y Película p/globo	9%	26%
Otros	2%	1%

Costo de Ventas y Utilidad Bruta

El proceso de mejora que hemos implementado en el área de producción provocó que, a pesar deterioro en los precios promedio de venta, el aumento en el costo unitario de ciertas materias primas y la reclasificación de algunos gastos antes asignados al área administrativa; el costo de ventas sólo aumentara 4.7 puntos porcentuales sobre el aumento porcentual de las ventas (que fue de 4.2%), es decir 18.4 mdp o un 8.9% pasando de 206.7 millones de pesos en el 2001 a 225.1 mdp en el 2002.

Lo anterior provocó que la utilidad bruta tuviera un decremento del 5.7%; pasando de 97mdp durante el 2001, a 91.5 mdp durante el 2002.

Gastos Operativos y Utilidad de Operación

Los gastos operativos disminuyeron 8.7% en términos reales entre el año 2001 y el año 2002, pasando de 58.4 mdp a 53.3 mdp respectivamente. La mayor parte de esta disminución se explica por el registro, durante el 2001, de gastos no recurrentes así como por la reclasificación al costo de ventas de ciertos gastos anteriormente asignados al área administrativa.

Lo anterior dio por resultado que la utilidad operativa al 31 de diciembre de 2002 registrara un decremento en términos reales de 440 mil pesos; es decir, un 1% menos que en el año 2001, pasando de 38.5 mdp a 38.1 mdp respectivamente. El margen operativo disminuyó, durante el 2002, a 12.7% de las ventas, menor al 13.1% registrado en 2001 pero aún mucho menor al 18.7% registrado en el 2000.

Costo Integral de Financiamiento, ISR y PTU

A pesar de que, para financiar la adquisición de activos, nuestro saldo promedio anual de deuda onerosa fue casi un 30% superior en el año 2002 que en el año 2001, los intereses devengados durante el 2002 fueron de 13.7 mdp, es decir, 15.2% menos a los registrados en el 2001. Lo anterior derivado de una baja generalizada en el costo de nuestra deuda contratada a tasa variable Del total devengado en el 2002, aproximadamente 2.4 mdp corresponden a la capitalización de la parte nominal del costo de nuestra deuda en UDIS.

Los movimientos del tipo de cambio registrados durante el año, provocaron que registráramos una pérdida cambiaria de 6.5 mdp durante el año. Esta utilidad compara negativamente con la pérdida cambiaria, casi nula, del año 2001.

Lo anterior, aunado a una ganancia por posición monetaria por 3.9 mdp y a ingresos financieros por intereses cobrados por 2.8 mdp, provocó que el costo

integral de financiamiento (cif), aumentara a 15.3 mdp, que comparan negativamente con los 8.5 mdp de cif registrados al 31 de diciembre del año 2001.

Hemos reservado para el pago de ISR y PTU la cantidad de 5.1 mdp, cifra inferior a lo reservado en el mismo período del año anterior y que consideramos refleja adecuadamente lo que pagaremos en forma definitiva durante este año.

Con lo anterior, la utilidad neta al 31 de diciembre del año 2002 resultó un 20.8% o 5.2 mdp inferior a la registrada en el año 2001, pasando de 25 mdp a 19.8 mdp. Cabe aclarar que la totalidad de la diferencia se explica exclusivamente con la mayor pérdida cambiaria.

B. Situación Financiera, Liquidéz y Recursos de Capital

Activos

Durante el año 2002 reiniciamos el programa de inversiones de capital. En el año invertimos mas de 60 mdp en activos fijos. Para el año 2003, no prevemos nuevas inversiones de importancia.

Vemos con preocupación las inversiones adicionales en las cuentas de capital de trabajo (cartera e inventarios) que, al cierre del año aumentaron 39% en comparación con el nivel registrado al cierre de 2001.

El mayor nivel de cartera es consecuencia de una liberalización consciente de nuestras políticas de crédito con el fin de no perder participación de mercado. Para fines del primer trimestre de 2003 el saldo en cartera había disminuido sustancialmente.

Fuentes de Financiamiento

El pasivo total de la empresa aumentó 32% o 76.9 mdp al pasar de 240.8 mdp a 317.7 mdp del 31 de diciembre de 2001 al 31 de diciembre de 2002. Prácticamente todo el crecimiento de la deuda se explica por la contratación de deuda para la inversión en activos fijos y por el mayor nivel de impuestos diferidos.

Al 31 de diciembre de 2002 el 68% de los pasivos son de largo plazo.

El balance de Conver sigue siendo saludable, con una proporción de pasivos igual al 52% de los recursos totales, con un nivel de deuda onerosa neta de caja de 141.2 mdp y con abundancia de activos circulantes. No prevemos contratación de deuda adicional durante 2003.

En Conver, mantenemos líneas de crédito vigentes para financiamiento temporal de capital de trabajo con diversas instituciones nacionales de crédito. Estas líneas se utilizan muy esporádicamente. Aunque las Instituciones de crédito no están dispuestas a confirmar por escrito el monto de estas líneas, sabemos que el monto agregado autorizado excede los 5 millones de dólares.

IV. ADMINISTRACION

1. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

Río de la Loza N° 2073
Colonia Atlas, C.P. 44800
Guadalajara, Jalisco, México.

2.

La Compañía como cualquier sociedad mercantil constituida en los Estados Unidos Mexicanos, se sujeta a las Leyes que las rigen y que establecen, entre otras, el quórum mínimo para llevar a cabo las Asambleas de Accionistas. Los Estatutos Sociales de la Compañía han sido modificados para reflejar las reformas a la Ley del Mercado de Valores publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 1 de junio de 2001 así como para ajustarse a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores de la CNBV.

Reserva para Adquisición de Acciones Propias

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de septiembre de 1996, con objeto de fortalecer la oferta y la demanda de las acciones de la Compañía en el Mercado de Valores, se acordó el crear, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, una reserva denominada "Reserva para Adquisición de Acciones Propias", con cargo a las utilidades acumuladas, por cuatro millones de pesos. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 1997 se acordó incrementar esta reserva en seis millones ochocientos veintitrés mil pesos. Al 31 de diciembre del 2002, el valor de esta reserva era de 17.7 millones de pesos.

Fondo de Estímulo a la Productividad

El 17 de marzo de 1999 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó constituir un fondo de estímulo a la productividad de los principales empleados de la Compañía con una aportación inicial de 3.4 millones de pesos, el cual está ligado al desempeño operativo y financiero de la Compañía. El fondo se entregó en administración fiduciaria a una institución financiera y se invirtió en acciones de la Emisora que se entregarán sobre los resultados de la Compañía a los beneficiarios en un período no menor a siete años, prorrogable a diez años.

Limitaciones a la Estructuras Financiera y Corporativa

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tenía contratados créditos que le imponen limitaciones de hacer y no hacer. A continuación se mencionan las más importantes:

- Abstenerse de otorgar garantías personales o morales por adeudos a terceras personas.
- No se permitirá que los accionistas decreten pago de dividendos o disminución alguna sobre su Capital Social, ya sea a través de reducción, amortización o ejercicio de derecho de retiro, si ello lleva a incumplimiento de índices financieros. Tampoco se permitirá la fusión con una sociedad que no sea subsidiaria (directa o indirectamente).
- Deberá contratar seguro contra daños que pueda sufrir la maquinaria adquirida.
- Deberá entregar póliza de seguro debidamente endosada al favor del acreditante, que ampare la maquinaria.
- Deberá entregar póliza de seguros que compruebe que durante la vigencia del crédito se han mantenido asegurados los activos de la empresa.
- Si la Compañía otorga garantía hipotecaria a terceros, deberá otorgar el mismo tipo de garantía en igual proporción al acreditante.

- Deberá proporcionar información financiera anual dictaminada a mas tardar en el mes de abril de cada año, información financiera trimestral a los 45 días del cierre de trimestre a través de la información financiera emitida a la BMV.
- No podrá constituir hipotecas o cualesquier otra garantía real sobre los activos.
- No podrá otorgar préstamos a empresas filiales o a terceros.
- Deberá mantener un índice de liquidez (activo circulante a pasivo circulante) mínimo de 2.3, tal índice será medido anualmente.
- Deberá mantener un índice de apalancamiento (pasivo total a capital contable) máximo de 0.7 (excluyendo efectos del boletín d-4)
- Deberá mantener un índice de cobertura de deuda (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) a (intereses más amortizaciones de crédito a corto plazo) mínimo de 2.0 y mayor o igual a 2.5 para el ejercicio 2001 en adelante. Tal índice será medido anualmente.
- Mantener en todo momento (durante la vigencia de contrato) un capital contable por lo menos igual a \$207'000,000.00 (DOSCIENTOS SIETE MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) Tal cantidad se incrementara trimestralmente en la misma proporción que se incremente el Índice Nacional de Precios al consumidor, que publica periódicamente el Banco de México en el DOF.
- Mantener un índice de cobertura de interés mayor o igual a 3.5 para el Ejercicio 2000 y mayor o igual a 3.7 para el 2001 en adelante. Calculado como la utilidad de operación mas la depreciación, entre los gastos financieros netos. Este índice será medido anualmente.
- Preservar y mantener en pleno vigor su existencia social
- Mantener su contabilidad de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA)
- Mantener en buen estado los bienes y los activos necesarios para la operación de la empresa, y hacerles todos los servicios, mantenimientos, reparaciones, sustituciones o adiciones y/o mejoras que sean necesarias y convenientes
- *Causas de vencimiento anticipado en algunos créditos contratados:*
- Si se abandona la administración de la Compañía, o no se atiende con el debido cuidado y eficiencia, o no se da a éste las facilidades necesarias para el cumplimiento de su función, o no paga puntualmente su remuneración y los gastos que la intervención origine.
- Si se modifican los porcentajes de tenencia accionaria de cada accionista que se tiene a la fecha del presente contrato, sin previa autorización por escrito de la Institución, si con esto pierde el control mayoritario el Sr. Jorge Salcedo.
- Si se presentaren conflictos o situaciones de cualquier naturaleza que afecten el buen funcionamiento de la Compañía aún cuando ocurran por caso fortuito o fuerza mayor.
- Si en cualquier tiempo o por cualquier motivo y sin consentimiento previo y por escrito, los bienes en garantía puedan ser cambiados de lugar o parte de ellos.

- Si se cambian las instalaciones, traslada la Compañía, cambia de domicilio fiscal, si se escinde, fusiona o adquiere participación accionaria en otra empresa sin aviso expreso y por escrito al acreditado.
- Si la Compañía se declarara en suspensión de pagos o concurso o se iniciare e su contra procedimiento de quiebra.
- Si se dejan de cumplir las obligaciones de hacer y no hacer.
- Si no se proporcionara al Banco estados financieros trimestrales dentro del mes siguiente, estados financieros consolidados internos dentro de los 45 días posteriores al cierre y Edos. Financieros consolidados dictaminados dentro de los 120 días posteriores al cierre anual.
- Si se presentan conflictos laborales de tal magnitud, que afecten el buen funcionamiento de la empresa, mencionando en forma enunciativa y no limitativa, huelgas, suspensión de labores, etc.
- Si se enajena o grava, todo o en parte los bienes que constituyen el activo fijo de su propiedad que representen mas del 15% de su capital contable
- Si los bienes son objeto de embargo decretado por cualquier autoridad, que representen mas del 10% de su capital contable.
- Si no se permite a personal del Banco practicar visitas de inspección en oficinas para que pueda comprobar y determinar el estado que guarda la garantía otorgada.
- Si no se mantiene una cobertura de intereses, considerando el flujo de operación entre gastos financieros, igual o superior a 4 veces los intereses pagados.
- Si no se mantiene un flujo de operación entre deuda neta considerando el pasivo con costo menos caja, igual o superior a .5 durante los primeros 2 años e igual o superior a .65 en el resto del plazo del crédito.
- Si los bienes dados en garantía sufren un detrimento en su valor mayor o igual al 10%

A la fecha la Compañía cumple las limitaciones antes mencionadas.

A. Información de Créditos Relevantes

A la fecha de este Informe, los montos de los principales créditos contratados por Conver se resumen a continuación. Conver está al corriente en todos y cada uno de los créditos contratados en cuanto al pago de intereses y principal. El tipo de cambio utilizado en la conversión a pesos de los créditos fue de 10.4858 pesos por dólar (tipo de cambio al 23 de Junio de 2003). Utilizando el tipo de cambio en UDIS a la misma fecha del 3.271513

1. Crédito en dólares. Contratado el 04 de junio de 1998 a favor de BBV, por la cantidad de USD \$2,700,000 a una tasa de interés Libor más 2.75% pagaderos cada 91 días. La amortización del capital será en forma trimestral y su vencimiento es en marzo del 2003 (máquina coextrusora y varias).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
2,700,000	135,000	0	2'700,000

28'311,660MN	1'415,583 MN	0 MN	28'311,660 MN
--------------	--------------	------	---------------

2. Crédito refaccionario en dólares contratado en 01 de noviembre de 1999, a favor de BBV por \$472,011 USD a una tasa de interés del 8.11% pagaderos cada 91 días. La amortización será en forma trimestral y su vencimiento es en agosto del 2004. (máquina laminadora).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
472,011	190,771	98,675	373,336
4'949,413 MN	2'000,387 MN	1'034,686 MN	3'914,727 MN

3. Crédito en dólares contratado el 21 de enero del 2000 a favor de Inverlat, por USD \$166,000 a una tasa de interés Libor más 2.5% pagaderos cada mes. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en enero del 2004. (préstamo refaccionario máquina rebobinadora). Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (ver crédito No. 23)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
166,000	0	0	166,000
1'740,643MN	0	0	1'740,643MN

4. Crédito en dólares contratado el 21 de enero del 2000 a favor de Inverlat, por USD \$84,000 a una tasa de interés Libor más 2.5% pagadero cada mes. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en enero del 2004. (préstamo refaccionario equipo para máquina flexo nueva). Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (Ver crédito No. 21)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
84,000	0	0	84,000
880,807 MN	0	0	880,807 MN

5. Crédito en dólares contratado el 29 de marzo del 2000 a favor de Inverlat, por USD \$850,000 a una tasa de interés Libor más 2.5% pagaderos cada mes. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en febrero del 2003. (préstamo refaccionario máquina coextrusora). Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (ver crédito No. 17)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
850,000			850,000

8'912,930 MN	0 MN	0 MN	8'912,930MN
--------------	------	------	-------------

6. Crédito en dólares contratado el 18 de Abril de 2000, a favor del Inverlat,S.A. Por USD \$313,000 a una tasa de interés de libor mas 2.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Marzo del 2004. (Máquinas varias). Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (ver credito No. 19)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
313,000			313,000
3'282,055 MN	0MN	0 MN	3'282,055 MN

7. Crédito en dólares contratado el 16 de Mayo de 2000, a favor del Inverlat, S.A. Por USD \$178,500 a una tasa de interés de libor mas 2.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Abril del 2004. (Máquina bolseadora). Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (ver crédito No. 20)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
178,500			178,500
1'871,715 MN	0 MN	0 MN	1'871,715 MN

8. Crédito en dólares contratado el 16 de Junio del 2000, a favor del Inverlat,S.A. Por USD \$1'000,000 a una tasa de interés de libor mas 2.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Junio del 2002. (Préstamo Directo). Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
1'000,000		0	1'000,000
10'485,800 MN			10'485,800 MN

9. Crédito en dólares contratado el 10 de Julio del 2000, a favor del Inverlat,S.A. Por USD \$275,808 a una tasa de interés de libor mas 2.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Junio del 2004. (Maquina Cortadora) Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (Ver crédito No. 18)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
---------------	---------------------	---------------------	----------------

275,808			275,808
2'892,067 MN	0	0	2'892,067 MN

10. Crédito en dólares contratado el 31 de Agosto del 2000, a favor del Inverlat,S.A. Por USD \$163,090 a una tasa de interés de libor mas 2.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Agosto del 2004. (Accesorios para varias maquinas) Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (ver crédito No. 22)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
163,090			163,090
1'710,129 MN	0MN	0 MN	1'710,129 MN

11. Crédito en moneda nacional contratado el 13 de Noviembre del 2000, a favor del Inverlat,S.A. Por \$4'000,000.00 a una tasa de interés de cetes mas 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Noviembre del 2005. (Crédito Hipotecario) Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
4'000,000 MN	2'325,000 MN	1'990,000 MN	2'010,000 MN

12. Crédito en dólares, contratado el 30 de abril del 2001, a favor de Inverlat,S.A. Por \$493,216.00 a una tasa de libor más 2.5, pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Marzo del 2005 Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (Ver crédito No. 15)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
493,216.00			493,216.00
5'171,764			5'171,764

13. Crédito en dólares, contratado el 10 de Agosto del 2001, a favor de Inverlat,S.A. Por \$80,750.00 a una tasa de libor más 2.5, pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Marzo del 2005 Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (ver credito No. 16)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital

80,750			80,750
846,728			846,728

14. Crédito en dólares, contratado el 30 de abril del 2001, a favor de Inverlat,S.A. Por \$86,145.00 una tasa de libor más 2.5, pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Marzo del 2005 Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (ver crédito No.16)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
86,145			86,145
903,299			903,299

15. Crédito en dólares, contratado el 30 de abril del 2001, a favor de Inverlat,S.A. Por \$493,216.00 a una tasa de libor más 2.5, pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Marzo del 2005 Este crédito fue reestructurado, cambiándose a M.N. a una tasa de Cetes +1.5 (ver crédito No. 16)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
132,515			132,515
1'389,526			1'389,526MN

16. Crédito en Pesos contratado el 07 de Febrero del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$6'090,888.56 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Marzo del 2005. (Refaccionario, sust. Creditos en dólares por \$493,216.00, \$80,750.00, \$86,145.00 y \$132,515.00, sumando USD\$792,626.00, que al 07 de febrero contaban con un saldo insoluto de USD\$664,038.00, tomándose al tipo de cambio de \$9.1725)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
6'090,888	4'327,742 MN	3'686,599	2'404,289MN

17. Crédito en Pesos contratado el 07 de Febrero del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$3'032,043.26 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Marzo del 2003. (Refaccionario, sust. Credito en dólares por \$850,000.00, que al 07 de febrero contaban con un saldo insoluto de USD\$330,558.00, tomándose al tipo de cambio de \$9.1725)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
---------------	---------------------	---------------------	----------------

3'032,043	649,729	0	3'032,043

18. Crédito en Pesos contratado el 07 de Febrero del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$1'528,450.37 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Junio del 2004. (Refaccionario, sust. Credito en dólares por \$275,808.00, que al 07 de febrero contaban con un saldo insoluto de USD\$166,634.00, tomándose al tipo de cambio de \$9.1725)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
1'528,450MN	648,695MN	685,170MN	843,280MN

19. Crédito en Pesos contratado el 07 de Febrero del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$1'555,289.10 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Junio del 2004. (Refaccionario, sust. Credito en dólares por \$313,000.00, que al 07 de febrero contaban con un saldo insoluto de USD\$169,560.00, tomándose al tipo de cambio de \$9.1725)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
1'555,289MN	897,291MN	598,201MN	957,088MN

20. Crédito en Pesos contratado el 07 de Febrero del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$921,120.80 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Abril del 2004. (Refaccionario, sust. Credito en dólares por \$178,500.00, que al 07 de febrero contaban con un saldo insoluto de USD\$100,422.00, tomándose al tipo de cambio de \$9.1725)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
921,121MN	545,855MN	375,280MN	545,841MN

21. Crédito en Pesos contratado el 07 de Febrero del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$385,245.00 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Enero del 2004. (Refaccionario, sust. Credito en dólares por \$84,000.00, que al 07 de febrero contaban con un saldo insoluto de USD\$42,000.00, tomándose al tipo de cambio de \$9.1725)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
385,245MN	208,684MN	128,429MN	256,816MN

22. Crédito en Pesos contratado el 07 de Febrero del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$966,240.32 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Agosto del 2004. (Refaccionario, sust. Credito en dólares por \$163,090.00, que al 07 de febrero contaban con un saldo insoluto de USD\$105,341, tomándose al tipo de cambio de \$9.1725)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
966,240	623,381	467,536	498,704

23. Crédito en Pesos contratado el 07 de Febrero del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$761,390.88 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Enero del 2004. (Refaccionario, sust. Credito en dólares por \$166,000.00, que al 07 de febrero contaban con un saldo insoluto de USD\$83,008.00, tomándose al tipo de cambio de \$9.1725)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
761,391	412,427	253,807	507,584

24. Crédito en Pesos contratado el 17 de Septiembre del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$10'000,000.00 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Septiembre del 2007. (Refaccionario)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital

10'000,000	9'500,000	9'000,000	1'000,000
------------	-----------	-----------	-----------

25. Crédito en Pesos contratado el 18 de Diciembre del 2002, a favor del Inverlat,S.A. Por \$15'287,514.00 a una tasa de interés cetes más 1.5 pagaderos cada 30 días. La amortización del capital será en forma mensual y su vencimiento es en Septiembre del 2007. (Refaccionario)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
15'287,514	15'287,514	14'482,908	804,606

26. Crédito en dólares contratado el 15 de julio de 1997, a favor de Bancomer por USD \$94,024 a una tasa de interés Libor más 2.5% pagaderos cada 6 meses, la amortización será en forma semestral y su vencimiento es en julio del 2002. (Máquina web scanner).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
94,024	0	0	94,024
985,917 MN			985,917 MN

27. Crédito en dólares contratado el 05 de Marzo del 2001, a favor de Bancomer por USD \$508,926.17 a una tasa de interés Libor más 2.10% pagaderos cada 6 meses, la amortización será en forma semestral y su vencimiento es en Marzo del 2006. (Refaccionario Extrusora).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
508,926	356,248	203,570	305,356
5'336,496 MN	3'735,545 MN	2'134,594	3'201,902

28. Crédito en dólares contratado el 21 de Febrero del 2001, a favor de Bancomer por USD \$162,883.97 a una tasa de interés Libor más 2.10% pagaderos cada 6 meses, la amortización será en forma semestral y su vencimiento es en Marzo del 2006. (Refaccionario Corrugadora).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
162,884	114,019	114,019	48,865

1'707,969MN	1'195,580 MN	1'195,580	512,389
-------------	--------------	-----------	---------

29. Crédito en dólares contratado el 31 de Octubre del 2000, a favor de Bancomer por USD \$1'026,649.72 a una tasa de interés Libor más 2.10% pagaderos cada 6 meses, la amortización será en forma semestral y su vencimiento es en Agosto del 2006. (Refaccionario impresora Kiefel).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
1'026,649	923,985	923,985	102,664
10'765,236 MN	9'688,722 MN	9'688,722	1'076,514

30. Prima por crédito de USD \$1'061,785 contado a partir del 21 de enero del 2000 a favor de Banco de Sabadell por USD \$41,785 a una tasa de interés del 6.75% pagadero cada 6 meses. La amortización del capital será e forma semestral y su vencimiento es en febrero del 2005. (prima de seguro).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
41,785	20,892	20,892	20,893
438,149 MN	219,069 MN	219,069MN	219,080

31. Crédito directo en dólares contratado el 21 de Enero del 2000, a favor de Banco de Sabadell por USD \$870,000 a una tasa de interés del 6.75% pagaderos cada 6 meses. La amortización del capital será en forma semestral y su vencimiento es en febrero del 2005..

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
870,000	435,000	435,000	435,000
9'122,646 MN	4'561,323 MN	4'561,323	4'561,323

32. Crédito directo en dólares contratado el 21 de Enero del 2000, a favor de Banco de Sabadell por USD \$150,000 a una tasa de interés del 6.75% pagaderos cada 6 meses. La amortización del capital será en forma semestral y su vencimiento es en Agosto del 2005.

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
150,000	90,000	90,000	60,000

1'572,870 MN	943,722 MN	943,722	629,148
--------------	------------	---------	---------

33. Crédito directo en dólares contratado el 14 de Julio del 2000, a favor de Banco de Sabadell por USD \$1'003,125 a una tasa de interés del 7.65% pagaderos cada 6 meses. La amortización del capital será en forma semestral y su vencimiento es en Agosto del 2005.

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
1'003,125	601,875	601,875	401,250
10'518,568 MN	6'311,141 MN	6'311,141	4'207,427

34. Prima por crédito de USD \$1'003,125 contado a partir del 14 de julio del 2000 a favor de Banco de Sabadell por USD \$31,206 a una tasa de interés del 7.65% pagadero cada 6 meses. La amortización del capital será e forma semestral y su vencimiento es en Agosto del 2005. (prima de seguro).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
31,206	18,724	18,724	12,482
327,220 MN	196,336 MN	196,336	130,884

35. Crédito directo en dólares contratado el 14 de Julio del 2000, a favor de Banco de Sabadell por USD \$133,750 a una tasa de interés del 7.65% pagaderos cada 6 meses. La amortización del capital será en forma semestral y su vencimiento es en Noviembre del 2005.

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
133,750	80,250	66,875	66,875
1'402,476 MN	841,485 MN	701,238	701,238

36. Crédito directo en dólares contratado el 12 de Enero del 2001, a favor de Banco de Sabadell por USD \$1'157,620.95 a una tasa de interés del 7.17% pagaderos cada 6 meses. La amortización del capital será en forma semestral y su vencimiento es en Febrero del 2006.

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
1'157,621	694,573	694,573	463,048

12'138,582 MN	7'283,154 MN	7'283,154MN	4'855,428
---------------	--------------	-------------	-----------

37. Prima por crédito de USD \$1'157,621 contado a partir del 12 de Enero del 2000 a favor de Banco de Sabadell por USD \$35,306 a una tasa de interés del 7.17% pagadero cada 6 meses. La amortización del capital será e forma semestral y su vencimiento es en Febrero del 2006. (prima de seguro).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
35,306	24,714	24,714	10,592
370,212 MN	259,146 MN	259,146	111,066

38. Crédito directo en dólares contratado el 12 de enero del 2001, a favor de Banco de Sabadell por USD \$128,624.55 a una tasa de interés del 7.17% pagaderos cada 6 meses. La amortización del capital será en forma semestral y su vencimiento es en Noviembre del 2004.

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
128,625	90,037	90,037	38,588
1'348,736 MN	944,110 MN	944,110MN	404,626

39. Crédito directo en dólares contratado el 15 de Agosto del 2002, a favor del Banco Santander Mexicano por USD \$1'000,000.00 a una tasa de interés de libor más 2.60% pagaderos mensualmente. La amortización del capital será en forma semestral, su vencimiento es el 15 de Agosto del 2005 (sustitución de pasivos).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
1'000,000	1'000,000	833,333	166,667
10'485,800 MN	10'485,800 MN	8'738,164MN	1'747,636MN

40. Crédito directo en dólares contratado el 19 de Diciembre del 2002, a favor del Banco Santander Mexicano por USD \$2'000,000.00 a una tasa de interés de libor más 2.40% pagaderos mensualmente. La amortización del capital será en forma trimestral, su vencimiento es el 19 de Diciembre del 2005 (sustitución de pasivos).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
2'000,000	2'000,000	1'833,333	166,667

20'871,600 MN	20'971,600 MN	19'223,963MN	1'747,637
---------------	---------------	--------------	-----------

41. Crédito refaccionario en dólares contratado el 15 de Mayo del 2002, a favor del Banco Santander Central Hispano por USD \$2'264,684.05 a una tasa de interés de libor más 1.50% pagaderos semestralmente. La amortización del capital será en forma semestral, su vencimiento es el 08 de Febrero del 2008 (Máquina Windmoller).

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
2'264,684	2'264,684	2'264,684	
23'747,024 MN	23'747,024 MN	23'747,024MN	

42. Crédito refaccionario contratado el 26 de Marzo del 2001, a favor de Banamex - Citibank por USD\$1'875,000.00 a una tasa de interés de libor mas 2 puntos pagaderos mensualmente. La amortización será en forma mensual, y su vencimiento es en Marzo del 2006.

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
1'875,000	1'113,650	970,874	904,126
19'660,875 MN	11'677,511 MN	10'180,391MN	9'480,484

43. Crédito de arrendamiento financiero contratado el 08 de Agosto del 2001, a favor de Banamex por UDIS 9'959,263.23 a una tasa de interés del 8.83% pagaderos mensualmente. El pago del capital será a su vencimiento que es en Septiembre del 2007. (tipo de cambio del UDIS 3.271513)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
9'959,263	9'959,263	9'959,263	
32'581,858 MN	32'581,858 MN	32'581,858 MN	

44. Crédito Directo contratado el 08 de Julio del 2002, a favor de Banco Inbursa, S.A. En sustitución de credito en UDIS 8'687,000 a una tasa de interés de libor más 4.75% pagaderos mensualmente. El pago del capital será a su vencimiento que es en Octubre del 2008. (Cuentas por Cobrar)

Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
2'744,903	2'744,903	2'744,903	

28'782,504 MN	28'782,504 MN	28'782,504 MN	
---------------	---------------	---------------	--

El siguiente cuadro resumen muestra el saldo final total de los créditos de la Compañía.

Moneda	Saldo Inicial	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 30/05/2003	Pagado Capital
Dólares	22'223,523	12'899,325	12'030,066	10'193,457
Udis	9'959,263	9'959,263	9'959,263	-
Pesos	44'528,181	35'426,318	31'667,930	12'860,251
Total en Pesos	310'141,456	203'267,918	190'394,654	119'746,802

2. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de CONVER está actualmente integrado por ocho consejeros propietarios y sus respectivos suplentes designados en asamblea general ordinaria de accionistas 29 de abril del 2003. Los miembros del Consejo de Administración son elegidos anualmente por la asamblea general ordinaria de accionistas de CONVER. Los accionistas minoritarios que representan por lo menos el 10% del capital social de CONVER tienen el derecho de designar un consejero propietario y su respectivo suplente. El Consejo de Administración es responsable del manejo de los negocios de CONVER. Los consejeros pueden ser o no accionistas de la sociedad y pueden ser reelectos. Bajo la ley mexicana, CONVER deberá contar con al menos un comisario, quien es electo por la asamblea general anual ordinaria de accionistas. Sin embargo, los estatutos sociales de CONVER establecen que se podrá elegir uno o más comisarios propietarios y sus respectivos suplentes, lo cual será resuelto por asamblea de accionistas. De conformidad con las leyes mexicanas, la obligación principal del comisario es presentar a la asamblea general anual ordinaria de accionistas un reporte en el cual, entre otros asuntos, se pronuncie sobre la veracidad de la información financiera presentada por el Consejo de Administración a la asamblea.

Igualmente el comisario podrá: (I) Convocar asambleas ordinarias o extraordinarias de accionistas; (II) Incluir asuntos a tratar en el orden del día para asambleas de accionistas o sesiones del Consejo de Administración; (III) Asistir a las asambleas de accionistas o sesiones del Consejo de Administración con voz pero sin voto; y (IV) En general revisar el desempeño de CONVER. El comisario puede también solicitar del Consejo de Administración reportes mensuales de aspectos relevantes de la operación de CONVER, incluyendo su condición financiera.

Dentro de las principales funciones del Consejo de Administración están:

El Consejo de Administración tendrá la representación legal de la Sociedad y por consiguiente estará investido en forma, enunciativa más no limitativa, de las siguientes facultades: para actos de Administración, para actos de Dominio, poder para representación judicial, para suscribir toda clase de títulos de crédito en los términos del artículo noveno de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y para conferir toda clase de poderes generales y especiales, entre otros.

Actual integración de los órganos de administración y vigilancia de Convertidora Industrial, S.A. de C.V..

FECHA DE NOMBRAMIENTO 29 DE ABRIL DE 2003

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
MIEMBROS PROPIETARIOS	RESPECTIVOS SUPLENTE
JORGE SALCEDO PADILLA	ALEJANDRO DE LA GARZA HESLES
JORGE SALCEDO PADILLA Senior	ALEJANDRO Mc CONEGLY COTA
RODOLFO RODRÍGUEZ PEINADO	ARNOLDO RODRÍGUEZ VAZQUEZ
*JULIO CESAR GOMEZ FERNÁNDEZ	JOSE RAMÓN ORTEGA ANDRADE
*JUAN JAIME PETERSEN FARAH	*EDUARDO HUMBERTO JIMÉNEZ GONZALEZ
ALBERTO GARCÍN VERGARA	JOSE CARLOS HERMOSILLO SEPULVEDA
*VICENTE CHALITA NOEMÍ	*JAVIER MORALES RUIZ VELAZCO

JOSE ANTONIO ALVAREZ

DONALD A. KAPRAL

Presidente: JORGE SALCEDO PADILLA

Secretario, sin formar parte del Consejo: señor RICARDO ESTRADA GARIBAY.

- Consejeros Independientes

ORGANO DE VIGILANCIA

Comisario Propietario: C.P. JUAN FRANCISCO VALADEZ AGUILAR

Comisario Suplente: C.P. MARCELA OCHOA GOMEZ.

A continuación se señala una breve biografía de los miembros propietarios del Consejo de Administración:

Jorge Salcedo Padilla.- El señor Salcedo, es Presidente Ejecutivo de la Compañía. Fungió como Gerente de Ventas de Látex Occidental, fue miembro del Consejo Directivo de Actibanco Guadalajara, S.A. de C.V., Consejero Regional de Banca Promex, S.A., Presidente del Consejo de Administración de Sociedad Promotora Fareway, S.A., y de Promotora Playa del Tesoro, S.A. de C.V., fue también Presidente de Grupo Jalisco 22 de Abril, A.C.(Organización Empresarial dedicada a la Seguridad Privada), Vicepresidente de Seguridad de la Cámara de Comercio de Guadalajara. Actualmente es Presidente del Consejo de Administración de Convertidora Industrial, S.A. de C.V., y de la Comisión de Seguridad del Centro Empresarial de Jalisco S.P., es también Presidente del Patronato de la Universidad Anáhuac de Occidente, A.C., editorialista del Diario El Mural, Miembro del Consejo Directivo de "Jalisco es Nuestra Empresa" y Coordinador del tema de Seguridad Pública de "Jalisco a Futuro".

Jorge Salcedo Padilla Senior.- Don Jorge Salcedo, es accionista fundador y presidente de Latex Occidental, S.A., la empresa productora de globo de latex mas grande del mundo.

Rodolfo Rodríguez Peinado.- El señor Rodríguez Peinado, cuenta con 30 años de experiencia profesional. Fue Gerente de Ventas de La Cadena de Guadalajara, Jefe de Empaque de Látex Occidental, Subdirector de Producción e Ingeniería de la misma empresa y Gerente de Ventas de Promotora Fareway. También cuenta con cursos de actualización en administración de recursos humanos, calidad total, estilos de supervisión y seguridad industrial, entre otras.

Julio Cesar Gómez Fernández.- El señor Gómez Fernández, es Presidente y principal accionista de Asesoría Empresarial de Occidente, Industrial Ganadera Santa Julia, Aceitera la Junta y Aeroservicios Ejecutivos de Occidente, entre otras, también es accionista y comisario de Frigoríficos de Chapala y Presidente del Consejo Regional de Administración de Banco Inverlat. El señor Gómez es egresado de la Escuela Bancaria y de Comercio, en donde obtuvo su título en Contaduría Pública.

Juan Jaime Petersen Farah.- El señor Petersen es actualmente vocal del Consejo de Administración de la Compañía. Fungió como Director de Finanzas de Grupo Sidek desde 1980 hasta 1982, apoyó administrativamente a American Breco Corporation en la ciudad de Houston, Texas, en los Estados Unidos de América de 1982 a 1984, de 1991 a 1995 fue Director General de Grupo Mexicano de Video, S.A. de C.V. Actualmente es Director General y Socio de PETERSEN & JIMENEZ, S.C. El Sr. Petersen

obtuvo el título de Licenciado en Economía con especialización en Ciencias Sociales en la Universidad de Guadalajara.

Alberto Garcín Vergara.- El señor Garcín Vergara, ha desempeñado el cargo de Presidente del Consejo de Administración en Fábricas Selectas, Fabricas Selectas de México, Amscan de México, y en Insumos Creativos Internacionales, a su vez, es miembro del Consejo de Administración y miembro de la Comisión Ejecutiva de Industrias Salver, Vacor de México, Molten de México, Calza Garver, Jantzen de México y Dulces y Chocolates El Aguila Azteca. El señor Garcín, cuenta también con experiencia en el Sector Financiero, ya que se ha desempeñado como miembro del Consejo de Administración Nacional y miembro de la Comisión Ejecutiva de Grupo Financiero Inverlat, Grupo Financiero Promex Finamex, Actibanco de Guadalajara, Banca Cremi Región Occidente, Operadora de Bolsa Somex y Casa de Bolsa Somex. Obtuvo el Título como Licenciado en Administración de Empresas, así como el grado de Maestría en Administración en la Universidad Autónoma de Guadalajara.

Ramón Ortega Andrade.-Ing. Industrial Experiencia probada de más de 35 años en actividades y responsabilidades de Ingeniería, Administración, Manufactura, Dirección Ejecutiva y General, así como construcción de Plantas para Manufactura de Alta Tecnología y Manufacturas varias. Experiencia en Industrias de Electrónica, Alta Tecnología, - Operación de Procesos Clean Room, Colchonería, Poliuretanos, Inyección de Termoplásticos, Fibras naturales y Sintéticas, Muebles, Calzado, Textil.

Dir. Ejecutivo Industrial Wendy; Dir. General Compuworld; Gerente General Industrias Polyrey; Gerente de Planta en las siguientes Empresas: Industrias Abril SA de CV, Internacional de Uretanos, Jubar Textil, Gerente de Ingeniería Centro Jalisciense de Productividad.

José Antonio Álvarez Dávila.-Contador público y Administrador de Empresas. Mas de 20 años de experiencia profesional en forma progresiva en empresas nacionales como multinacionales en áreas Financieras a nivel gerencial de primer nivel en los últimos 15 años. Consultor independiente, Gerente de Tesorería y Contralor General en Arancia Corn Products; Gerente de Bancos e Inversiones en Arancia Corporativo; Contralor General y Jefe de Costos de Conductores Gaudalajara y Analista Financiero de Industrias Mexicanas Burroughs.

Alejandro de la Garza Hesles.- Actualmente es vocal del Consejo de Administración de la Compañía, habiéndose desempeñado como Director de Administración y Finanzas de la misma. Fungió como Ejecutivo de Ventas y Asistente de Administración de Xerox de México, S.A. de C.V., desde 1980 hasta 1982, Gerente de Ventas de Cervecería Modelo de México, S.A. de C.V., de 1982 a 1984, de 1984 a 1989 fue Director de Tesorería Internacional del Banco del Atlántico S.N.C., trabajó de 1989 a 1991 para Transportación Marítima Mexicana, S.A. de C.V., como Gerente de Finanzas, y fue Director de Finanzas de Grupo Sidek desde 1991 hasta 1997. El señor De la Garza es Socio Administrador de MUSI Y DE LA GARZA, S.C., obtuvo el título de Licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), así como el grado de Maestría en Alta Dirección del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE).

Alejandro McConegly Cota. Ingeniero Mecánico Electricista con Maestría en Administración de Empresas (ITESO) y Diplomado de Alta Dirección en Harvard. Actualmente desempeña el puesto de Director de Logística, Abastecimiento y Sistemas de Informática en la empresa. Experiencia laboral en IBM (8 años) áreas gerenciales

de ingeniería, calidad, logística y abastecimiento. Molex de México (8 años) áreas de nuevos productos, áreas comerciales, operaciones y Dirección General.

Arnoldo Rodríguez Vázquez.- El señor Rodríguez Vázquez se desempeña como Director de Operaciones de la Compañía, a la que ingresó en 1991, en el área de Compras Nacionales, en 1997 desempeño el puesto de Gerente de Logística. El Lic. Rodríguez, obtuvo el título de Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Autónoma de Guadalajara, así como un Diplomado en Alta Dirección, el grado de Maestría en Administración con Especialidad en Finanzas, y un Postgrado de Negocios Internacionales.

Vicente Chalita Noemi.- El Sr. Chalita tiene diplomados en Finanzas (TEC) Métodos Modernos de Mercadotecnia (National Cash Register, Dayton, Ohio) AD-2 (IPADE) y se ha desempeñado como presidente de Casa Chalita, Mexicana de Zapato, Grupo Synkro, Pieles Finas de Occidente y actualmente de Grupo Megaterra. El Sr. Chalita es Consejero de la Cámara de Comercio de Guadalajara y del Centro Empresarial de Jalisco.

Eduardo Humberto Jiménez González.- El Sr. Jiménez es Ing. Agrónomo Industrial (UDG), con estudios de alta dirección de empresas (IPADE), programa de continuidad de alta dirección de empresas (IPADE), update in strategic management and organization (University of California) , update finance, (University of California) entre otros. Experiencia en Finanzas corporativas y banca privada, capitalizaciones, financiamiento corporativo y reestructuras, fusiones y adquisiciones, valuación de empresas, planeación estratégica y management, consejero y asesor de diversas empresas e instituciones actualmente es socio fundador de la firma Petersen & Jiménez, S.C.

José Carlos Hermosillo Sepulveda.- El Ing. Hermosillo, es actualmente Director Comercial de Empaque Flexible de la Compañía. Fungió como Inspector de Control de Calidad de Hérdex de México, S.A. de C.V., de 1978 a 1979, fue Jefe de Producción de 1979 a 1981 de la Compañía Productos Pesqueros Mexicanos, S.A. de C.V., en Xochimilco, México D.F., trabajó también para Celanese Mexicana desde 1981 a 1990, tuvo diversos puestos tales como Ing. de Asistencia a Operaciones de Celofán, Gerente de Planta Películas y Resinas de Ingeniería, Gerente General de Planta las Juntas (Novacel), entre otros. De 1990 a 1992 trabajó como Director de Operaciones de Artes Gráficas Unidas (AGUSA), fue Asesor del Grupo Michel en el área de Conversión de 1992 a 1997, desde agosto de 1999 forma parte del equipo de Convertidora Industrial. El señor Hermosillo estudió la carrera de Ingeniería Bioquímica en la Escuela Nacional de Ciencias Biológicas del Instituto Politécnico Nacional en la ciudad de México, D.F.

Javier Morales Ruiz Velazco.- El Sr. Morales es Contador Privado. Actualmente es el Director de Centro de Formación Humana, A.C., en el medio empresarial se ha desarrollado como miembro del consejo del centro comercial plaza patria; asesor del presidente municipal de Guadalajara (1978-1980), director general del DIF Guadalajara, Director del Centro de la Amistad Internacional, director general de academias nocturnas del municipio de Guadalajara, miembro del patronato de la fundación del instituto cumbres y alpes san javier, director de 43 centros de desarrollo municipales, consejero de la camara de comercio de Guadalajara, sub-tesorero de la camara nacional de comercio de Guadalajara, tesorero del instituto jalisciense de asistencia social, vicepresidente de la camara nacional de comercio de Guadalajara, presidente de la federación de camaras de comercio del estado de jalisco,

vicepresidente de la confederación de cámaras de comercio, consejero propietario del consejo coordinador empresarial.

Donald A. Kapral.- El señor Kapral es actualmente y desde 1995 Vice-Presidente y Gerente General de Barton Enterprises, empresa del Estado de Texas, Estados Unidos de América, dedicada a la elaboración de empaque flexible e impresión de tarjetas para motivos sociales, incluyendo globos metalizados, envolturas y guantes de seguridad. De igual forma fue Gerente de Ventas Nacionales desde 1991 a 1995 de Chesapeake Consumer Products Corp., empresa manufacturera con distribución multinivel de mantelería y accesorios; trabajó también para Argus Communications de 1989 a 1990 como Gerente Nacional de Ventas. De 1972 a 1989 colaboró para Hallmark Cards Inc., empresa líder en elaboración de regalos y tarjetas sociales, desarrollándose en varios puestos, tales como Gerente Senior de Ventas, Gerente Operativo, Gerente de Ventas al Menudeo, Gerente de Distribución entre otros. Cuenta con basta experiencia gerencial en campos como mejora de ganancias, planeación estratégica, mercadotecnia, operaciones de menudeo, ventas y distribución, introducción de nuevos productos al mercado, fusiones, negociaciones.

Ricardo Estrada Garibay.- El señor Estrada cuenta con 7 años de experiencia profesional. Actualmente es asociado de la firma Torres Dueñas y Asociados, S.C., y pertenece al Consejo de Administración de las empresas Aceites y Parafinas Industriales y Velas Artísticas, asimismo ocupa el cargo de Secretario en los Consejos de Administración de las sociedades mercantiles; Parnet, Jalmex Empresarial, Grupo Comercial Concorde, Edificadora Múltiple y Casarina de México, entre otras. Desde 1997 se desempeña como Secretario del Consejo de Administración de la Compañía. El señor Estrada es Licenciado en Derecho, egresado de la Universidad Panamericana, Sede Guadalajara, habiendo cursado estudios de postgrado en el área de Derecho Comercial y de la Empresa en dicha Casa de Estudios.

Juan Francisco Valadez Aguilar.- El señor Valadez prestó sus servicios en la firma Leopoldo Orendain, Contadores Públicos, como Gerente de Auditoría, de los años de 1980 a 1990, fue socio de la firma Freyssinier Morín-Guadalajara, S.C., y de 1990 a la fecha tiene el carácter de Socio Director de la firma Valadez Aguilar y Asociados, S.C., asimismo ha ocupado diversos puestos en el Colegio de Contadores Públicos de Guadalajara, Jalisco, A.C., habiendo sido Presidente de la Comisión de Estatutos de dicho organismo, contando con una amplia experiencia en el área de auditoría a empresas industriales, comerciales, gubernamentales y de servicios tanto en el sector público, como en el privado.

Marcela Ochoa Gómez.- La Contador Público Ochoa Gómez, ocupó el cargo de Gerente de Auditoría en la firma Freyssinier Morín-Guadalajara, S.C. de 1985 a 1990, posteriormente, de 1990 a la fecha, es socio de la firma Valadez Aguilar y Asociados, S.C., de igual forma es miembro del Colegio de Contadores Públicos de Guadalajara, Jalisco, A.C., dentro del cual ha ejercido diversas funciones, como lo es la de integrante de la Comisión de Dictamen Fiscal y de la Comisión de Comercio Exterior, contando con una amplia experiencia en el área de auditoría a empresas industriales, comerciales, gubernamentales y de servicios en los sectores público y privado.

Con fecha 29 de abril del 2003, mediante Asamblea General de Accionistas, se designó los actuales miembros del Consejo de Administración con duración de un año a partir de esa fecha. Los miembros son ratificados o cambiados de su puesto como Consejeros cada año.

Recientemente, la Compañía creó los Comités de Auditoría, de Evaluación y Compensaciones y el de Finanzas y Planeación. Julio César Gómez, Juan Jaime Petersen Farra y José Antonio Álvarez Dávila, conforman el Comité de Auditoría. Los últimos dos miembros mencionados son expertos financieros.

Principales Funcionarios

A continuación se incluye una lista de los principales funcionarios de Conver:

NOMBRE	PUESTO ACTUAL	EDAD	AÑOS DE EXPERIENCIA	AÑOS EN LA COMPAÑÍA
Jorge Salcedo Padilla	Presidente Ejecutivo	50	21	18
José Antonio Álvarez Dávila	Dir. de Administración y Finanzas	47	24	4 meses
Arnoldo Rodríguez Vázquez	Director de Operaciones	28	13	13
José Carlos Hermosillo Sepúlveda	Director de Ventas de Empaque	46	25	4
Ricardo Jiménez Pérez	Director de Recursos Humanos	46	19	3
Alejandro McConegly Cota	Director de Logística, Abastecimientos y Sistemas de Información	39	18	1
Donald A. Kapral	Director Ventas de Globo			
Víctor Eugenio Ruíz Serrano	Director Técnico y Planeación Estratégica	47	22	3 meses

Durante el ejercicio 2002, el conjunto de percepciones que de Conver recibieron los señores consejeros y los principales funcionarios de la Sociedad ascendió a 14.8 mdp.

3. AUDITORES EXTERNOS

Los Estados Financieros consolidados de CONVER y sus subsidiarias por los ejercicios sociales concluidos al 31 de diciembre de 2002 y 2001 incluidos en este Informe han sido auditados, sin salvedad, por el despacho de contadores públicos VALADEZ AGUILAR Y ASOCIADOS, S.C., auditores independientes de la Compañía desde 1990 y socios de Resa, Leal Tijerina, Valadez y Asociados, S.C., además de estar asociados internacionalmente con JEFFREYS HENRY INTERNATIONAL. Los Auditores Externos de la Compañía recibieron 88 mil pesos por concepto de trabajos distintos a la auditoría durante el ejercicio fiscal de 2002. Esta cantidad representa aproximadamente el 20% del total facturado por los Auditores a la Sociedad.

A. Administración de la Sociedad

Con fecha 29 de abril del 2003, mediante la Asamblea General de Accionistas, se designó loa actuales miembros del Consejo de Administración con duración de un año a partir de esa fecha. Los miembros son ratificados o cambiados de su puesto como Consejeros cada año.

La compañía ha creado Comités de Auditoria, de Evaluación y Compensación y de Finanzas y Planeación, compuestos por distintos miembros del Consejo de Administración.

La compañía como cualquier sociedad mercantil constituida en los Estados Unidos Mexicanos, se sujeta a las Leyes que las rigen y que establecen, entre otras, el quórum mínimo para llevar a cabo las Asambleas de Accionistas.

V. MERCADO ACCIONARIO

1. ESTRUCTURA ACCIONARIA

A continuación se presenta cierta información sobre la estructura del capital social de la Compañía, así como una descripción de algunas disposiciones de sus estatutos sociales. No se pretende que la descripción sea exhaustiva y debe ser interpretada en su totalidad haciendo referencia a los estatutos sociales de la Emisora y a la legislación aplicable. En el Registro Público de Comercio de la ciudad de Etzatlán, Jal y en la BMV obran copias de los estatutos sociales vigentes de la Emisora, en donde podrán ser consultados.

General

La Emisora se constituyó el 9 de noviembre de 1979 como sociedad anónima. Posteriormente, en 1983, adoptó la modalidad de capital variable, de conformidad con las leyes de México. El domicilio social de la Emisora es la Ciudad de Guadalajara, Jalisco, pudiendo establecer oficinas y sucursales en cualquier lugar de la República Mexicana o en el extranjero y pactar domicilios convencionales, sin que por ello se entienda cambiado su domicilio social.

Capital Social en Circulación

El capital social de la Emisora, está integrado por acciones ordinarias nominativas serie A y B. La serie A está integrada por acciones representativas del capital mínimo fijo sin derecho a retiro y en todo momento representarán por lo menos el 10% del capital social. La serie B está integrada por acciones representativas de la parte variable del capital social y podrán representar hasta el 90% del capital social. Ambas series de acciones son de libre suscripción, es decir, son susceptibles de ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera. Todas las acciones son sin expresión de valor nominal y dentro de las respectivas series confieren iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, salvo el derecho de retiro que es exclusivo de los tenedores de acciones de la parte variable y por los derechos especiales o limitaciones que se establezcan para las subseries especiales que formen parte de dichas series. El pasado mes de abril la Compañía efectuó un Split a razón de dos acciones nuevas por cada una de las anteriores. De esta forma, existen 29,796,000 acciones serie A y 25,927,818 acciones serie B incluyendo 16,771,818 acciones en manos de inversionistas a través de la BMV.

El capital social de la Compañía es de \$ 27,862 miles de pesos y está representado por 55,723,818 acciones comunes nominativas, sin expresión de valor nominal. El capital mínimo sin derecho a retiro, asciende, a valores nominales, a \$ 14,898 miles de pesos y la parte variable a \$ 12'964 miles de pesos. El capital variable es ilimitado, pero nunca podrá exceder de 10 veces el capital mínimo fijo.

Al 31 de diciembre de 2002 la reserva para recompra de acciones corresponde a la aprobada en Asambleas Generales de Accionistas celebradas en los ejercicios 1996 y 1997. Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía no tenía acciones recompradas. La utilidad del ejercicio esta sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las mismas sean traspasadas a la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% de su capital social

2. COMPORTAMIENTO DE LA ACCION EN EL MERCADO DE VALORES

La Compañía tiene dos series de acciones listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, la serie A no tiene movimiento y la serie B es de mínima bursatilidad. listado que publica la Bolsa Mexicana de Valores.

Debido a la baja bursatilidad, la acción se ha depreciado desde su precio de emisión en abril de 1996 \$8.60 (equivalentes a \$4.30 después del split) hasta sus niveles actuales.

A la fecha del presente Informe, el último precio de los títulos son los siguientes: Serie A 2.38 pesos por acción; Serie B 2.38 pesos por acción.

A los Señores Accionistas de
Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Guadalajara, Jal.

Hemos examinado los estados de posición financiera consolidados de Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en la inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera, que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en la inversión de los accionistas y los cambios en la situación financiera consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Atentamente,

C.P.C. Juan Francisco Valadez Aguilar
Socio

Guadalajara, Jalisco, México.
14 de marzo de 2003.

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2002 y

2001

Importes en miles de pesos de poder adquisitivo

al 31 de diciembre de 2002

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO		
Activo circulante		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 56,157	\$ 79,215
Cuentas por cobrar--Nota 13	106,988	72,724
Inventarios--Nota 13	72,635	55,998
Pagos anticipados	2,785	2,818
	<hr/>	<hr/>
Total de activo circulante	<u>238,565</u>	<u>210,755</u>
Activo no circulante		
Inmuebles, maquinaria y equipo--Nota 6	430,403	325,016
Menos depreciación acumulada	<u>(104,433)</u>	<u>(76,991)</u>
	<u>325,970</u>	<u>248,025</u>
Derecho de uso de patente	30,976	30,976
Instalaciones y adaptaciones	18,862	18,371
Gastos de pre-operación	15,928	15,749
Menos amortización acumulada	<u>(23,732)</u>	<u>(19,123)</u>
	<u>42,034</u>	<u>45,973</u>
Fondos en fideicomiso--Nota 5	<u>3,426</u>	<u>4,528</u>
Total de activo no circulante	<u>371,430</u>	<u>298,526</u>
Otros activos	3,219	3,389
TOTAL DE ACTIVO	<u>\$ 613,214</u>	<u>\$ 512,670</u>

Véanse las notas a los estados financieros

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivo a plazo menor de un año		
Documentos por pagar--Nota 7	\$ 43,548	\$ 32,757
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar--Nota 13	57,882	36,520
Impuesto sobre la renta por pagar	21	77
Participación de utilidades al personal	<u>675</u>	<u>3,303</u>
Total de pasivo a plazo menor de un año	<u>102,126</u>	<u>72,657</u>
Pasivo a largo plazo		
Documentos por pagar--Nota 7	154,331	122,214
Obligaciones laborales	242	548
Impuesto sobre la renta y participación de utilidades al personal diferido--Nota 8	<u>61,048</u>	<u>45,394</u>
Total de pasivo a largo plazo	<u>215,621</u>	<u>168,156</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>317,747</u>	<u>240,813</u>
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS--Nota 10		
Capital social	78,020	78,020
Prima en colocación de acciones	131,343	131,343
Reserva para recompra de acciones	17,705	17,705
Reserva legal	13,821	12,581
Resultados acumulados	220,088	206,670
Utilidad del ejercicio	19,823	25,027
Insuficiencia en la actualización del capital	(144,374)	(158,530)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	<u>(40,959)</u>	<u>(40,959)</u>
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>295,467</u>	<u>271,857</u>
Contingencias y compromisos--Nota 11	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>\$ 613,214</u>	<u>\$ 512,670</u>

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Importes en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2002

	2002	2001
VENTAS NETAS	\$ 316,562	\$ 303,698
COSTO DE VENTAS	(225,079)	(206,701)
UTILIDAD BRUTA	91,483	96,997
GASTOS DE OPERACION		
de venta	(32,296)	(27,827)
de administración	(21,035)	(30,579)
otros-neto	2,068	1,230
	(51,263)	(57,176)
UTILIDAD DE OPERACION	40,220	39,821
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Intereses--neto	(10,899)	(12,022)
Fluctuaciones cambiarias--neto	(6,492)	(564)
Utilidad por posición monetaria	3,908	3,680
Conversión en moneda extranjera	(1,828)	447
	(15,311)	(8,459)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION DE UTILIDADES AL PERSONAL	24,909	31,362
Impuesto sobre la renta--Nota 8	(4,495)	(4,673)
Participación de utilidades al personal--Nota 8	(591)	(1,662)
	(5,086)	(6,335)
UTILIDAD NETA	\$ 19,823	\$ 25,027
Utilidad por acción (en pesos)	\$ 0.3557	\$ 0.4491

Véanse las notas a los estados financieros

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Importes en miles de pesos de poder
adquisitivo

al 31 de diciembre de 2002

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
OPERACION		
Utilidad neta	\$ 19,823	\$ 25,027
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:		
Depreciaciones y amortizaciones	<u>17,931</u>	<u>14,699</u>
	37,754	39,726
Cambios netos en activos y pasivos de operación	<u>(31,610)</u>	<u>16,194</u>
Recursos generados por la operación	<u>6,144</u>	<u>55,920</u>
FINANCIAMIENTO		
Aumento de documentos por pagar	42,908	11,243
Dividendos pagados	(10,369)	(7,547)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	<u>32,539</u>	<u>3,696</u>
INVERSION		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(62,343)	(39,788)
Instalaciones y adaptaciones	(491)	(3,478)
Gastos de pre-operación	(179)	(5,149)
Fondos en fideicomiso	1,102	4,432
Otros activos	<u>170</u>	<u>5</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	(61,741)	(43,978)
AUMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO	(23,058)	15,638
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL PRINCIPIO DEL PERIODO	<u>79,215</u>	<u>63,577</u>
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	\$ <u><u>56,157</u></u>	\$ <u><u>79,215</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

Importes en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2002.

NOTA 1. ACTIVIDAD OPERATIVA PRINCIPAL

1 A. Convertidora Industrial, S.A. de C.V. se constituyó el 9 de noviembre de 1979 de acuerdo a las leyes mexicanas, y su actividad operativa principal es la compra, venta, comisión, maquila, depósito, fabricación, conversión, transformación y elaboración de globos y envases flexibles de plástico.

1 B. Convertidora Industrial, S.A. de C.V. ha constituido varias compañías subsidiarias nacionales y una en Estados Unidos de Norteamérica, para diversificar parte de sus operaciones.

Las principales actividades de las subsidiarias, son:

Subsidiaria	<u>Porcentaje de participación</u>	<i>Actividad</i>
Converexport, S.A. de C.V.	(a)	Distribución y comercialización en el mercado nacional de envase flexible y globo metálico.
Asesoría Ejecutiva de Negocios, S.A. de C.V.	99.9 %	Prestación de servicios administrativos de alta dirección.
Internacional de Envases y Globos, S.A. de C.V.	99.9 %	Prestación de servicios administrativos generales, técnicos y comerciales.
La Cocina de Mamá, S.A. de C.V.	99.9%	Distribución y comercialización de productos alimenticios empacados al vacío.
Conver-Industrial, S.A. de C.V.	99.9%	Compra, venta, administración y arrendamiento de bienes inmuebles.
Prairie Supply, INC.	100%	Comercialización en el mercado norteamericano de globos metálicos fabricados por Convertidora Industrial, S.A. de C.V.

Servicios Integrales Conver, (b) Operar como empresa integradora de
S.A. de C.V. conformidad con la legislación para
este tipo de sociedades y prestar
servicios a sus integradas. Fue
constituida en junio de 2001 y no ha
realizado operaciones.

- a) En Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, se aprobó la fusión de Converexport, S.A. de C.V. con Convertidora Industrial, S.A. de C.V. a partir del 1° de mayo de 2001.
- b) El 31 de diciembre de 2002, se enajenaron a terceras personas la totalidad de las acciones que integran el capital social de la subsidiaria Servicios Integrales Conver, S.A. de C.V., en la que Convertidora Industrial, S.A. de C.V. participaba al 30%.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION Y CONSOLIDACION

2A. Bases de presentación

Los estados financieros consolidados de Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía) han sido preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) y están expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2002.

La referencia que se hace a la UDI en la Nota 7, es relativa a la unidad de medida conocida como Unidad de Inversión, equivalente del peso que se indexa por la inflación. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 una UDI equivale a \$3.225778 y \$3.055273 (pesos históricos) respectivamente.

2B. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se refieren a las cifras de Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y a las compañías subsidiarias que se indican en la Nota 1B.

Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

NOTA 3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

3A. Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros consolidados de la Compañía, reconocen los efectos de la inflación conforme al Boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera" y sus cinco documentos de adecuaciones emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.. El Boletín B-10 requiere que los estados financieros se actualicen a pesos de poder adquisitivo de la fecha del balance general más reciente, por lo tanto los estados financieros consolidados se han reexpresado y ajustado como sigue:

- 1) El estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2001 ha sido actualizado para presentarlo a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002, utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicado por el Banco de México, S.A.

- 2) Los estados de resultados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002 y 2001, han sido actualizados para presentarlos a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2002 utilizando el INPC de los periodos en que ocurrieron las transacciones (ingresos y gastos).
- 3) Los estados de cambios en la situación financiera identifican la generación y aplicación de recursos relativos a las diferencias entre los saldos iniciales y finales en el estado de posición financiera consolidado a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002. Por lo tanto, se han reexpresado para reconocer las utilidades o pérdidas en cambio y por posición monetaria en la determinación de recursos generados o utilizados por las operaciones.
- 4) Los inventarios se encuentran actualizados a su valor de reposición el cual no excede al valor de realización. El costo de ventas se reexpresó a pesos de poder adquisitivo de cierre del ejercicio.
- 5) El capital social, los resultados acumulados, la reserva para recompra de acciones y la prima por colocación de acciones se actualizaron con base en el INPC desde la fecha de su aportación o de generación de utilidades, para mantenerlos a pesos de poder adquisitivo constante.
- 6) El costo integral de financiamiento se determina agrupando los intereses pagados y ganados, las utilidades y pérdidas cambiarias, el resultado por posición monetaria y la diferencia resultante en la conversión de la subsidiaria en el extranjero, considerada como operación dependiente de la Compañía.

El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación sobre el exceso neto de pasivo (o activos) monetarios, con base en el INPC.
- 7) La insuficiencia en la actualización del capital contable se integra principalmente por el efecto acumulado por tenencia de activos no monetarios que representa la diferencia neta entre los cambios en el valor de reposición de los activos no monetarios y la actualización de tales activos con base en el INPC.
- 8) El INPC utilizado fue como sigue:

Diciembre de 2002	102.904
Diciembre de 2001	97.354

3B. Efectivo e inversiones temporales

Se encuentra representado principalmente por depósitos bancarios en cuentas de inversión a corto plazo, más rendimientos acumulados. Las inversiones están representadas por valores negociables convertibles en efectivo a corto plazo y se presentan a su valor de adquisición.

3C. Estimación para cuentas de cobro dudoso

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Compañía tiene registrada una provisión para las cuentas que se estiman de difícil cobro. El importe de esta provisión es por la cantidad de

\$1,228, durante el ejercicio 2002 no se incrementó esta cantidad por considerarse suficiente para cubrir estas operaciones.

3D. Inventarios

Los inventarios se valúan al costo promedio de adquisición y/o último costo de producción, los cuales no exceden a su valor de mercado bajo el sistema de costeo absorbente, ajustados a su costo de reposición.

3E. Inmuebles, maquinaria y equipo

Se registran a su costo de adquisición. La Compañía aplica los lineamientos del Quinto Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 (Modificado) y actualiza los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos en moneda nacional y su efecto en resultados utilizando el método de Ajustes por Cambios en el Nivel General de Precios aplicando el INPC. La maquinaria y equipo de procedencia extranjera se actualiza por el factor resultante de adicionar al índice de inflación del país de origen el factor de deslizamiento del peso contra la moneda del país correspondiente durante el mismo período.

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en resultados cuando se incurren.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, tanto sobre el costo de adquisición como sobre los incrementos por actualización. En el caso de maquinaria y equipo se considera además la capacidad de producción utilizada, y por lo tanto, se deprecia en base a unidades producidas, depreciándose 5.1% en 2002 y 6.3% en 2001.

Las vidas útiles remanentes de los distintos grupos de activos en promedio, son las siguientes:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Edificios e instalaciones	22.93 años	23.94 años
Maquinaria y equipo	15.91 años	16.75 años
Equipo de transporte	7.66 años	8.46 años
Mobiliario y equipo	9.53 años	10.60 años
Equipo de cómputo	2.24 años	2.92 años

La depreciación y amortización registrada en costos y gastos ascendió a la cantidad de \$17,931 en 2002 y \$14,699 en 2001.

La Compañía tiene como política, capitalizar el costo integral de financiamiento relativo a la adquisición de maquinaria y equipo en su fase preoperacional. En el ejercicio 2002 se capitalizó costo integral de financiamiento por la cantidad de \$747,730, en 2001 no hubo capitalización por este concepto.

3F. Gastos de pre-operación

La Compañía tiene establecido como política capitalizar gastos de pre-operación, que corresponden a los costos y gastos de la puesta en marcha, y periodo de pruebas, de nuevas líneas de producción. El importe capitalizado por este concepto ascendió a \$179 en 2002 y \$4,789 en 2001 (miles de pesos históricos).

3G. Derechos de uso de patente

Para efectos de promover la venta de globo metalizado en el mercado nacional, la Compañía adquirió en febrero de 1996, los derechos de uso de una patente con vigencia hasta agosto del año 2009. El valor de esta inversión y los honorarios relacionados ascienden aproximadamente a 1.8 millones de dólares norteamericanos. La amortización se calcula conforme al método de línea recta durante el periodo de vigencia del contrato, que es de 13 años. El importe registrado en resultados ascendió a \$2,303 en 2002 y \$2,270 en 2001.

3H. Impuesto sobre la renta y participación del personal en las utilidades

La Compañía registra el impuesto sobre la renta y la participación del personal en las utilidades de acuerdo con las disposiciones del Boletín D-4 Revisado "Tratamiento Contable del Impuesto sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.. Para el reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido (ISR), la Compañía aplica la tasa de ISR aprobada a la fecha de emisión de los estados financieros sobre todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, ya sean activos o pasivos de las empresas.

De conformidad con este nuevo boletín, el efecto acumulado a principios del año de su adopción, se aplicó a la inversión de los accionistas sin reestructurarse los estados financieros de años anteriores. El efecto acumulado al inicio del ejercicio de la adopción del nuevo Boletín D-4, redujo el capital contable en \$35,114 (miles de pesos históricos).

El nuevo boletín no cambia en forma significativa la contabilización de la participación de utilidades a los trabajadores (PTU). La PTU causada debe cargarse a resultados y representa el pasivo exigible a plazo menor de un año.

3I. Obligaciones de carácter laboral

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y sus subsidiarias con personal, tienen obligaciones por concepto de primas de antigüedad pagaderas a trabajadores que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

Las indemnizaciones pagadas por despido se cargan a resultados al efectuarse.

La Compañía reconoce el pasivo para primas de antigüedad a medida que se devengan, conforme lo establece el Boletín D-3 "Obligaciones Laborales" de principios de contabilidad generalmente aceptados, con base en un estudio realizado por actuarios independientes, aplicando el método de crédito unitario proyectado.

La información actuarial de las obligaciones al 31 de diciembre de 2002 y 2001, es la siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 970	\$ 934
Activos del plan	(570)	(323)
Servicios anteriores no amortizados	-	-
Variaciones en supuestos y ajustes no amortizados	<u>210</u>	<u>(103)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 610</u>	<u>\$ 508</u>

Pasivo de transición no amortizado	\$ <u>(368)</u>	\$ <u>(368)</u>
Costo de servicios laborales	\$ <u>242</u>	\$ <u>140</u>

La tasa de descuento utilizada para el cálculo del valor presente de la obligación laboral fue del 4% anual y la tasa de incremento salarial fue del 2% y del 3% anual en 2002 y 2001 respectivamente.

La Compañía constituyó un fondo de fideicomiso irrevocable con base en estudios actuariales para hacer frente al pago de esta obligación, en el que los trabajadores no contribuyen.

3J. Fluctuaciones cambiarias

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran en moneda nacional en base al tipo de cambio del día de la operación. Se reconocen en resultados las fluctuaciones entre el tipo de cambio registrado al efectuarse la operación y el aplicable al momento del pago de la misma o el correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros. (Véase Nota 4)

3K. Conversión de estados financieros

Los estados financieros de la subsidiaria en el extranjero se convierten en moneda nacional para efectos de consolidación, con base en las disposiciones contenidas en el Boletín B-15 "Transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros en operaciones extranjeras" del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C..

Los estados financieros de la subsidiaria en el extranjero se reexpresan conforme a las disposiciones del Boletín B-10 y sus documentos de adecuaciones. Las cifras reexpresadas se convierten a moneda nacional, utilizando los siguientes tipos de cambio:

1. Las partidas monetarias al tipo de cambio de la fecha del balance general.
2. Las partidas no monetarias al tipo de cambio histórico.
3. Las partidas de resultados al tipo de cambio promedio ponderado del periodo.

El efecto de conversión se registra como parte del costo integral de financiamiento.

3L. Reserva para recompra de acciones

La Compañía tiene constituida, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, una reserva de capital proveniente de las utilidades acumuladas, denominada reserva para recompra de acciones, con el objeto de fortalecer la oferta y la demanda de sus acciones en el mercado de valores. Las acciones que se adquieren temporalmente y sean retiradas del mercado, se consideran como acciones en Tesorería. Cuando dichas acciones no sean colocadas nuevamente entre el gran público inversionista durante un periodo máximo de un año, deberán cancelarse disminuyendo el capital social.

3M. Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción esta determinada con base en el promedio de acciones en circulación de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Boletín B-14 "Utilidad por acción" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.. La utilidad básica por acción del ejercicio 2001, se restableció con motivo del intercambio ("split") de acciones efectuado en el ejercicio 2002. Véase nota 10A.

3N. Utilidad integral

El 1º de enero de 2001, entró en vigor el Boletín B-4 "Utilidad Integral", en el que se establecen nuevas reglas para presentar la utilidad integral y sus componentes. La utilidad integral está constituida por la utilidad neta del periodo, más los efectos de actualización del ejercicio y el efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido.

La adopción de este nuevo boletín no tiene ningún efecto en la utilidad neta del periodo ni en la inversión de los accionistas. La utilidad integral se muestra en el estado de variaciones en la inversión de los accionistas, el cual fue reestructurado para efectos de comparabilidad de los diferentes renglones de dicho estado.

NOTA 4. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2002 el tipo de cambio utilizado por la Compañía fue de \$10.3125 (\$9.1423 en 2001) por dólar norteamericano.

La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2002 y 2001, es como sigue:

	Miles de dólares norteamericanos	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activos:		
Circulantes	4,508	3,599
No circulantes	<u>279</u>	<u>279</u>
	<u>4,787</u>	<u>3,878</u>
Pasivos:		
A corto plazo	(6,940)	(5,352)
A largo plazo	<u>(9,454)</u>	<u>(6,148)</u>
	<u>(16,394)</u>	<u>(11,500)</u>
Exceso de pasivos sobre activos en moneda extranjera	<u>(11,607)</u>	<u>(7,622)</u>
Equivalente en miles de pesos	\$ <u>(119,697)</u>	\$ <u>(69,682)</u>

La Compañía no tiene contratada cobertura de pasivos denominados en moneda extranjera.

Las principales operaciones efectuadas por la Compañía en moneda extranjera son:

	En miles de dólares norteamericanos	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas	8,572	7,572
Compras	11,734	9,781
Intereses pagados	453	720
Honorarios pagados	78	8

Al 14 de marzo de 2003, fecha de emisión de los estados financieros consolidados dictaminados, el tipo de cambio fue de \$10.8173 por dólar norteamericano.

NOTA 5. FONDOS EN FIDEICOMISO

5A. La Compañía tiene establecido desde 1999 un fondo en fideicomiso irrevocable para estimular la productividad de sus principales empleados, aportando para tal efecto la cantidad de \$3,430 (miles de pesos históricos) que se entregó en administración fiduciaria a una institución financiera para que se invierta únicamente en valores bursátiles emitidos por Convertidora Industrial, S.A. de C.V.. La asignación del fondo a los empleados, esta ligada al desempeño operativo-financiero de la Compañía en un periodo no menor a siete años, prorrogable a diez años.

Se establecen diversos objetivos que deberán cumplirse anualmente durante la vigencia del programa, para que proceda la entrega de este fondo.

5B. La Compañía estableció en el ejercicio 2000, un fondo en fideicomiso para efectuar aportaciones que se destinen a la investigación, desarrollo de tecnología y capacitación de sus empleados. Las aportaciones hechas a este fondo fueron por la cantidad de \$4,310 (miles de pesos históricos). Durante los ejercicios 2002 y 2001 este fondo se aplicó en su totalidad.

NOTA 6. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Estos renglones se analizan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Terrenos	\$ 9,354	\$ 9,354
Edificios	2,968	2,968
Maquinaria y equipo industrial	315,433	268,323
Mobiliario y equipo	7,063	6,890
Equipo de transporte	6,356	5,986
Equipo de cómputo	33,177	28,124
Anticipos para compra de maquinaria e instalaciones	8,760	-
Maquinaria en proceso	<u>47,292</u>	<u>3,371</u>
	430,403	325,016
Menos depreciación acumulada	<u>(104,433)</u>	<u>(76,991)</u>
Neto	<u>\$ 325,970</u>	<u>\$ 248,025</u>

La maquinaria y equipo adquirida con recursos de préstamos refaccionarios vigentes al 31 de diciembre de 2002 y 2001, garantizan el pago de dichos préstamos. (Véase Nota 7)

NOTA 7. DOCUMENTOS POR PAGAR

Este rubro se integra por préstamos otorgados por instituciones de crédito como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Crédito hipotecario en moneda nacional con vencimiento al 30 de noviembre de 2005 a tasa anual de TIIE más 2.5 puntos.	\$ 2,325	\$ 3,307
Diversos préstamos refaccionarios por un total de 4,905,021 dólares norteamericanos a tasas de interés variable con vencimientos en los años de 2002 a 2006.	50,583	85,279
Arrendamiento financiero denominado en UDI'S con vencimiento en septiembre de 2007 por un total de		

10,047,809 UDI'S a una tasa de interés fija de 8.83%.	32,410	60,345
Reestructuración de créditos refaccionarios de dólares norteamericanos a moneda nacional a una tasa de interés variable y con vencimientos en los años 2003 a 2005.	8,613	-
Crédito refaccionario en moneda nacional para la adquisición de maquinaria y equipo a tasa de interés variable con vencimiento en 2007.	24,787	-
Créditos simples por 3,000,000 de dólares norteamericanos con tasa de interés variable y vencimiento en 2005.	30,992	-
Crédito por 1,922,687 dólares norteamericanos para financiar la compra de maquinaria, con vencimiento en 2007 y tasa de interés variable.	19,862	-
Contrato marco por reestructuración de crédito en UDI'S a dólares norteamericanos a una tasa de interés fija de 6.57% con vencimiento en 2008.	28,307	-
Crédito de habilitación y avío por 625,006 dólares norteamericanos con vencimiento al 30 de junio de 2002 y sujeto a una tasa de interés Libor más 2.5 puntos.	-	6,040
	<u>197,879</u>	<u>154,971</u>
Menos porción circulante	<u>43,548</u>	<u>32,757</u>
Total de porción a largo plazo	\$ <u>154,331</u>	\$ <u>122,214</u>

Los préstamos obtenidos están garantizados con los bienes adquiridos. Algunos contratos de crédito establecen diversas obligaciones a la Compañía tales como abstenerse de constituir algún gravamen sobre los bienes, arrendarlos o sub-arrendarlos, modificar los porcentajes de tenencia accionaria de cada accionista, decretar pago de dividendos y reducir su capital social (si ello modifica los índices financieros señalados en dichos contratos), fusionarse con otra sociedad o escindir parte de sus activos financieros sin consentimiento de los acreedores, entre otros.

NOTA 8. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC)

Conforme a la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC.

El ISR se determina aplicando la tasa general del 35% calculada de acuerdo a reglas específicas establecidas para la deducibilidad de gastos y compras, y el reconocimiento de efectos inflacionarios sobre ciertos activos y pasivos monetarios. Hasta 2001 se establecía que en caso de reinvertir las utilidades, el impuesto se pagará a la tasa del 30% y la diferencia con la tasa general se cubrirá cuando se distribuyan dichas utilidades.

De conformidad con las disposiciones fiscales vigentes a partir de 2002, la tasa general de ISR (35%) se reducirá anualmente a partir de 2003 hasta que la tasa nominal sea del 32% en 2005.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el impuesto sobre la renta aplicado a resultados se integra como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Impuesto sobre la Renta causado del año	\$ 1,166	\$ 5,509
Impuesto sobre la Renta diferido del año	<u>3,329</u>	<u>(836)</u>
Suma	<u>\$ 4,495</u>	<u>\$ 4,673</u>

Las principales diferencias temporales que generaron pasivos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2002 y 2001 de conformidad con el Boletín D-4, son las siguientes:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Inventarios	\$ 59,774	\$ 50,075
Inmuebles y equipos	92,808	45,491
Anticipos de clientes	(177)	(342)
Provisiones	(4,833)	(2,293)
Pagos anticipados	18,134	20,514
Gastos pre-operativos	11,462	13,530
Otros-neto	<u>107</u>	<u>385</u>
Suma	177,275	127,360
Tasa	<u>34%</u>	<u>35%</u>
Pasivo neto de impuesto sobre la renta diferido	60,274	44,576
Pasivo neto de participación de los trabajadores en la utilidad diferido	<u>774</u>	<u>818</u>
	<u>\$ 61,048</u>	<u>\$ 45,394</u>

El IMPAC se calcula a razón del 1.8% sobre un promedio neto (a valores actualizados) de la mayoría de los activos y de ciertos pasivos. Cualquier pago que se efectúe es acreditable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios siguientes, y deberá actualizarse conforme a cierto procedimiento establecido en la ley respectiva. Adicionalmente, el ISR pagado en exceso sobre el IMPAC de los últimos tres ejercicios es acreditable contra el IMPAC del ejercicio en curso.

De conformidad con el nuevo 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 Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., se debe reconocer para efectos del impuesto sobre la renta diferido el impuesto al activo a favor que tenga la Compañía a la fecha de incorporar en su información financiera el referido Boletín D-4.

El ISR y el IMPAC son determinados sobre la base de los resultados individuales de cada compañía y no sobre una base consolidada.

NOTA 9. PERDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR

Conforme a las disposiciones fiscales en vigor, la pérdida fiscal del ejercicio y la de ejercicios anteriores se pueden amortizar contra las utilidades que se generen dentro de los siguientes 10 años en el ISR. Estas pérdidas se pueden actualizar conforme al índice de inflación

comprendido desde el ejercicio en que se generan hasta el último mes de la primera mitad del ejercicio en que se apliquen. El derecho de amortizar pérdidas fiscales es solamente de la compañía que las sufra y no podrán transmitirse a otra persona, ni en casos de fusión.

Al 31 de diciembre de 2002, las pérdidas fiscales por amortizar contra las utilidades fiscales de ejercicios posteriores ascienden a \$1,344.

NOTA 10. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

10A. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el valor nominal del capital social de la Compañía es de \$27,862 y está representado por 55,723,818 en 2002 y 27,861,908 en 2001 acciones comunes nominativas sin expresión de valor nominal. El capital mínimo sin derecho a retiro, asciende a valores nominales a \$14,898 representadas por acciones serie "A" y la parte variable a \$12,964 representado por acciones serie "B".

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2002, se aprobó llevar a cabo un intercambio ó "split" de las acciones representativas del capital social, entregando dos nuevas acciones con las mismas características de las actuales, por cada una de las acciones que se encuentran actualmente en circulación, el capital suscrito y pagado se mantiene sin cambios, quedando la estructura accionaria de la Sociedad de la siguiente forma:

31 de diciembre de 2002

<u>Capital social</u>	<u>Serie</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Importe</u>
Fijo	"A"	29,796,000	Sin expresión nominal	\$ 14,898
Variable	"B"	<u>25,927,818</u>	Sin expresión nominal	<u>12,964</u>
		<u>55,723,818</u>		<u>27,862</u>
			Actualización	<u>50,158</u>
			Total	\$ <u><u>78,020</u></u>

31 de diciembre de 2001

<u>Capital social</u>	<u>Serie</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Importe</u>
Fijo	"A"	14,898,000	Sin expresión nominal	\$ 14,898
Variable	"B"	<u>12,963,908</u>	Sin expresión nominal	<u>12,964</u>
		<u>27,861,908</u>		<u>27,862</u>
			Actualización	<u>50,158</u>
			Total	\$ <u><u>78,020</u></u>

El capital social es ilimitado y en ningún momento podrá exceder a 10 veces el importe del capital mínimo fijo.

Durante el ejercicio 2001, por acuerdo en Asamblea General Ordinaria celebrada el 25 de abril de 2001, se cancelaron 1,238,091 acciones de la serie "B" que la Compañía mantenía en tesorería, sin necesidad de efectuar reducción o movimiento alguno al capital social debido a que 406,091 acciones nunca estuvieron en circulación y las restantes 832,000 se adquirieron con cargo al fondo de recompra de acciones propias.

10B. RECOMPRA DE ACCIONES

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2002, se establece la cantidad de \$16,750 como monto máximo de recursos destinados a la compra de acciones propias para el ejercicio 2002.

10C. RESERVA LEGAL

La utilidad del ejercicio esta sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las mismas sean traspasadas a la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% de su capital social. Durante los ejercicios 2002 y 2001 el incremento a la reserva legal ascendió a \$1,240 y \$1,653 respectivamente.

10D. DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

Los dividendos que se paguen con cargo a las utilidades acumuladas no estarán sujetos al impuesto sobre la renta cuando provengan de la cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINER) y de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN), por el excedente se pagará el impuesto aplicando la tasa del 35% (34% en 2003) al resultado que se obtenga de multiplicar dichos dividendos por el factor del 1.5385 (1.5152 en 2003).

Durante los ejercicios 2002 y 2001 se pagaron dividendos a los accionistas por la cantidad de \$10,030 y \$6,965 (miles de pesos históricos) respectivamente.

Las reducciones de capital que excedan al saldo de la cuenta de capital de aportación, determinada conforme al procedimiento establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta, se consideran como si fueran dividendos.

NOTA 11. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las declaraciones de impuestos federales están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, durante un periodo de cinco años.

NOTA 12. INFORMACION POR SEGMENTOS

A continuación se muestra la información por segmentos de negocios que genera en forma interna la Compañía para su administración y operación:

	2 0 0 2			2 0 0 1		
	Empaque flexible	Globo y película metalizada	Otros	Empaque flexible	Globo y película metalizada	Otros

Ventas netas	\$ 196,252	\$ 115,282	\$ 5,028	\$ 199,322	\$ 96,523	\$ 7,853
Utilidad de operación	24,676	11,292	4,252	25,373	10,492	3,956
Utilidad neta	12,763	3,632	3,428	16,139	6,245	2,643
Depreciación	11,087	6,505	339	9,654	4,706	339
EBITDA	35,763	17,797	4,591	35,027	15,198	4,295
Activos totales	353,981	259,233	-	307,461	205,209	-
Pasivos totales	190,246	127,501	-	144,489	96,324	-

NOTA 13. OTRA INFORMACION

A continuación se analizan algunos rubros presentados en los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar:		
Clientes	\$ 91,281	\$ 65,468
Documentos por cobrar	1,148	856
Impuestos por recuperar	13,443	3,430
Deudores diversos	2,344	4,268
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,228)</u>	<u>(1,298)</u>
	<u>\$ 106,988</u>	<u>\$ 72,724</u>
Materias primas	\$ 17,377	\$ 18,091
Producción en proceso	12,704	12,691
Productos terminados	32,638	23,278
Mercancías en tránsito	9,312	1,938
Anticipo a proveedores	604	-
	<u>\$ 72,635</u>	<u>\$ 55,998</u>
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar:		
Proveedores	\$ 27,142	\$ 23,577
Acreedores diversos	26,096	7,091
Impuestos por pagar	2,973	1,480
Anticipos de clientes	177	343
Otras cuentas por pagar	<u>1,494</u>	<u>4,029</u>
	<u>\$ 57,882</u>	<u>\$ 36,520</u>

JUAN FRANCISCO VALADEZ AGUILAR
CONTADOR PUBLICO CERTIFICADO

A la Asamblea General de Accionistas
de Convertidora Industrial, S.A. de C.V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Convertidora Industrial, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros consolidados que presenta a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

Asistí ó en mi ausencia asistió mi suplente, a la Asamblea General de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, las políticas y criterios contables y de información 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 ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera consolidada de Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2002, así como, los resultados de sus operaciones, las variaciones en la inversión de los accionistas y los cambios en la situación financiera consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.


C.P.C. Juan Francisco Valadez Aguilar
Comisario

Guadalajara, Jal.
14 de marzo de 2003.



A los Señores Accionistas de
Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Guadalajara, Jal.

Hemos examinado los estados de posición financiera consolidados de Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en la inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera, que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

Como se indica en la Nota 2C a los estados financieros, a partir del 01 de enero de 2000, la Compañía adoptó los lineamientos del nuevo 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 Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.. El efecto inicial acumulado a esa fecha fue reconocer un pasivo a largo plazo para impuesto sobre la renta diferido de \$35,445,000 con cargo a la inversión de los accionistas, conforme lo establece el Boletín D-4

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación

financiera consolidada de Convertidora Industrial, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2000 y 1999, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en la inversión de los accionistas y los cambios en la situación financiera consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A t e n t a m e n t e


C.P.C. Juan Francisco Valadez Aguilar
Socio

Guadalajara, Jal
29 de marzo de 2001.