

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA,
COMPENSACION Y LIQUIDACION**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2003
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2002)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informe de los Auditores Independientes

Al Comité Técnico y a los Fideicomitentes del
Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación:

Hemos examinado el balance general del Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación (Asigna) al 31 de diciembre de 2003, incluyendo las cuentas de orden de operaciones derivadas por cuenta de terceros, y los estados de resultados, de variaciones en el patrimonio y de cambios en la situación financiera, que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de Asigna. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2002, se presentan únicamente para fines comparativos ya que fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en su informe de fecha 10 de febrero de 2003, expresaron una opinión sin salvedades.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, 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 criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión). 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 criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, Asigna está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las cámaras de compensación en el mercado de futuros y opciones cotizados en bolsa, que siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

(Continúa)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación al 31 de diciembre de 2003, incluyendo las cuentas de orden de operaciones derivadas por cuenta de terceros, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Mauricio Villanueva Cruz

15 de enero de 2004.

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Balance General

31 de diciembre de 2003

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2002)

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003,
excepto cuando se indica diferente)

Activo	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Pasivo y Patrimonio	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Disponibilidades	\$ 7	3	Pasivo:		
Inversiones en valores (notas 3 y 6):			Fondo de compensación (nota 6)	\$ 535,613	166,875
Títulos recibidos en reporto	642,223	241,702	Otras cuentas por pagar:		
Cuentas por cobrar, neto (nota 7)	7,019	2,979	Impuestos por pagar	1,944	659
Mobiliario y equipo, neto (nota 4)	597	295	Acreedores diversos y otras cuentas		
Otros activos (nota 5)	3,959	4,693	por pagar (nota 7)	<u>1,130</u>	<u>1,814</u>
			Total del pasivo	<u>538,687</u>	<u>169,348</u>
			Patrimonio (nota 9):		
			Patrimonio contribuido:		
			Constancias de derechos fiduciarios	111,155	111,155
			Patrimonio ganado (perdido):		
			Pérdidas de ejercicios anteriores	(30,831)	(49,436)
			Resultado neto	<u>34,794</u>	<u>18,605</u>
			Total del patrimonio	115,118	80,324
			Compromiso (nota 13)		
	<u>\$ 653,805</u>	<u>249,672</u>		<u>\$ 653,805</u>	<u>249,672</u>

Cuentas de orden (nota 10)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fondo de aportaciones:		
Efectivo invertido	\$ 5,124,471	1,469,131
Valores	<u>98,100</u>	<u>157,556</u>
	<u>\$ 5,222,571</u>	<u>1,626,687</u>
Contratos de futuro de compra y venta		
Monto nominal de contratos	\$ <u>2,048,733,191</u>	<u>539,667,262</u>
Monto a valor razonable de contratos	\$ <u>2,036,487,915</u>	<u>556,852,822</u>
Número de contratos en operaciones derivadas por cuenta de terceros	<u>20,487,211</u>	<u>5,397,109</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Estado de Resultados

Año terminado al 31 de diciembre de 2003

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2002)

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por servicios:		
Comisiones, cuotas y tarifas (nota 7)	\$ 70,457	40,333
Ingresos por intereses (nota 7)	5,818	4,673
Gastos por intereses	(205)	(201)
Resultado por posición monetaria	<u>(3,719)</u>	<u>(3,550)</u>
Ingresos totales de la operación	72,351	41,255
Gastos de administración y promoción (nota 7)	<u>(21,633)</u>	<u>(16,070)</u>
Resultado de la operación	50,718	25,185
Otros productos	4	1,005
Otros gastos	<u>(880)</u>	<u>—</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	49,842	26,190
Impuesto sobre la renta (nota 8)	<u>(15,048)</u>	<u>(7,585)</u>
Resultado neto	<u>\$ 34,794</u>	<u>18,605</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Estado de Variaciones en el Patrimonio

Año terminado al 31 de diciembre de 2003

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2002)

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003)

	Patrimonio			Total del patrimonio
	Contribuido	Ganado (pérdido)		
	Constancias de derechos fiduciarios	Pérdidas de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ 111,155	(45,835)	(3,601)	61,719
Movimientos inherentes a las decisiones del Comité Técnico:				
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	–	(3,601)	3,601	–
Movimientos inherentes a la operación:				
Resultado del ejercicio	–	–	18,605	18,605
Saldos al 31 de diciembre de 2002	111,155	(49,436)	18,605	80,324
Movimientos inherentes a las decisiones del Comité Técnico:				
Traspaso del resultados del ejercicio anterior	–	18,605	(18,605)	–
Movimientos inherentes a la operación:				
Resultado del ejercicio	–	–	34,794	34,794
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ <u>111,155</u>	<u>(30,831)</u>	<u>34,794</u>	<u>115,118</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Estado de Cambios en la Situación Financiera

Año terminado al 31 de diciembre de 2003

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2002)

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 34,794	18,605
Más depreciación y amortización aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos	<u>1,017</u>	<u>1,093</u>
	35,811	19,698
(Inversión) financiamiento de las cuentas de operación:		
Incremento en inversiones en valores	(400,521)	(101,270)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(4,040)	13,563
Incremento en cuentas por pagar y otros pasivos	<u>369,339</u>	<u>68,264</u>
Recursos generados por la operación	<u>589</u>	<u>255</u>
Actividades de inversión:		
Incremento en mobiliario y equipo, neto	(1,319)	(1,037)
Disminución de otros activos	<u>734</u>	<u>781</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(585)</u>	<u>(256)</u>
Aumento (disminución) de disponibilidades	4	(1)
Disponibilidades:		
Al principio del año	<u>3</u>	<u>4</u>
Al fin del año	\$ <u><u>7</u></u>	<u><u>3</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2003
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2002)

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003,
excepto cuando se indica diferente)

(1) **Actividad y operaciones sobresalientes de la Compañía-**

Actividad-

El Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación (Asigna), es un fideicomiso de administración y pago principalmente constituido por instituciones financieras como fideicomitentes y autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), cuyo fiduciario es BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (BBVA Bancomer). La actividad principal de Asigna es compensar y liquidar los contratos de futuros y opciones que celebren los socios liquidadores y operadores en el MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S. A. de C. V. (MexDer).

Asigna no tiene empleados, por lo que recibe servicios operativos y administrativos de Corporativo Mexicano de Mercado de Valores, S. A. de C. V. (Corporativo).

Socios liquidadores-

Son fideicomisos constituidos por las mismas instituciones financieras que participan del patrimonio de Asigna con la finalidad de celebrar por cuenta propia y de terceros, contratos de futuros y de opciones operados en MexDer, para lo cual, requieren cubrir los requisitos financieros, crediticios y operativos que establece la normatividad aplicable al mercado de derivados.

Los socios liquidadores podrán ser de dos clases: aquéllos que no permitan la adhesión de terceros una vez constituidos y los que preveen la posibilidad de que se adhieran terceros con el carácter tanto de fideicomitentes, como de fideicomisarios. Asigna tiene actualmente 9 socios liquidadores, cumpliendo así al 31 de diciembre de 2003 y 2002 con el mínimo de 5 socios liquidadores requerido por las reglas del mercado de futuros y opciones cotizados en Bolsa.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

Operaciones sobresalientes-

La administración de Asigna ha definido y enfocado su plan de negocios en las siguientes líneas estratégicas:

- Optimización de los procesos operativos y de la estructura tecnológica.- Reducción de riesgos operativos mediante la automatización de procesos en mejores plataformas tecnológicas.

- Fortalecimiento de la Red de Seguridad.- Llevar una cuidadosa administración de riesgo que permita mantener la calificación crediticia local y mejorar la global mediante el fortalecimiento de la red de seguridad.

- Incorporación de un nuevo Socio Liquidador.- Al incorporarse a un nuevo socio liquidador se reduce el riesgo de concentración del negocio (nota 9).

- Eficiencia Operativa.- Mantener políticas equilibradas de gasto mediante la negociación adecuada con proveedores y aprovechar la infraestructura tecnológica y humana existente para el desarrollo del proyecto de contratos de opción.

- Promoción de nuevos participantes.- Promover de manera conjunta con MexDer, la incorporación de nuevos participantes institucionales nacionales y extranjeros, con el propósito de aumentar las operaciones del mercado (nota 9).

El volumen de contratos de futuro operados por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se muestran a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Volumen de contratos operados	\$ 173,820,951	84,274,979	18,016,281
Importe operado	17.2 billones	8.4 billones	1.8 billones
Número de operaciones	107,744	52,209	13,919
Interés abierto (oferta de contratos)	20,487,211	5,397,109	1,475,338
	=====	=====	=====

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

Concentración de volumen operado-

A continuación se muestra el volumen de contratos de futuro operados por Asigna por subyacente en los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

<u>Subyacente</u>	<u>Volumen operado 2003</u>	<u>%</u>	<u>Volumen operado 2002</u>	<u>%</u>	<u>Volumen operado 2001</u>	<u>%</u>
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días	162,077,312	93.24	80,595,463	95.65	16,813,830	93.32
Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 91 días	11,398,544	6.56	3,568,951	4.23	958,908	5.32
Indice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	220,738	0.13	49,243	0.05	34,478	0.19
Futuros del Dólar de los Estados Unidos de América	81,395	0.05	52,108	0.06	205,068	1.15
Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 10 años a tasa fija	38,279	0.02	—	—	—	—
Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 3 años a tasa fija	4,683	—	9,214	0.01	2,005	0.01
Acciones CEMEX CPO	—	—	—	—	1,992	0.01
	<u>173,820,951</u>	<u>100</u>	<u>84,274,979</u>	<u>100</u>	<u>18,016,281</u>	<u>100</u>
	=====	====	=====	====	=====	====

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

(2) Resumen de las principales políticas contables-**(a) Bases de presentación y revelación-**

Los estados financieros de Asigna están preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para las cámaras de compensación en el mercado de futuros y opciones cotizados en bolsa. La Comisión tiene a su cargo la inspección, vigilancia y realiza la revisión de su información financiera. Las actividades y prácticas de Asigna se encuentran reguladas por la SHCP, la Comisión y Banco de México (Banco Central).

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión, siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. (IMCP), e incluyen reglas de presentación que difieren de los citados principios.

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables bajo el siguiente orden: criterios contables aplicables para las casas de bolsa, los PCGA, las Normas Internacionales de Contabilidad establecidas por el International Accounting Standards Committee; los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América emitidos por el Financial Accounting Standards Board; o bien cualquier otra norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

Los estados financieros adjuntos están expresados en pesos de poder adquisitivo constante a la fecha del ejercicio más reciente que se presenta, utilizando para tal efecto los valores de las Unidades de Inversión (UDI), que son unidades de cuenta cuyo valor se determina por el Banco Central en función de la inflación.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

Los valores de la UDI, al 31 de diciembre de cada año se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación anual</u>
2003	\$ 3.3520	3.9%
2002	3.2257	5.6%
2001	3.0552	5.0%

Para propósitos de revelación de las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de miles de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de Estados Unidos de América.

(b) Disponibilidades-

Incluye depósitos en cuentas bancarias denominadas en moneda nacional.

(c) Inversiones en valores-

Comprenden títulos para negociar y títulos recibidos en reporto que se registraron como sigue:

Títulos para negociar- Son aquellos instrumentos financieros que Asigna tiene en posición propia, con el fin de invertir sus excedentes de liquidez. Se registran a su costo de adquisición y a la fecha de enajenación se reconoce el resultado por compra-venta por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros. Dichos títulos se valúan al valor razonable o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas. El incremento o decremento por valuación se reconoce en resultados en el periodo que corresponda.

Títulos recibidos en reporto- Comprenden las operaciones de reporto que Asigna realiza con el fin de invertir sus excedentes de liquidez.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

El reconocimiento del premio se efectúa con base en el valor presente del precio al vencimiento de la operación, afectando la valuación de los títulos objeto de la misma, así como los resultados del ejercicio. El valor presente del precio al vencimiento, se obtiene descontando dicho precio a la tasa de rendimiento obtenida considerando el valor razonable que corresponde a títulos de la misma especie de aquéllos objeto del reporte, cuyo término sea equivalente al plazo restante de la operación.

(d) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición y se actualiza utilizando factores derivados de la UDI. La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas por la administración como sigue:

Equipo de cómputo	2 y 3 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de transporte	2 y 3 años

(e) Otros activos-

Los otros activos incluyen principalmente licencias de uso de software y se presentan a su valor actualizado, con base en el valor de la UDI. La amortización se calcula por el método de línea recta, sobre la base del valor actualizado, en un período de 10 años.

(f) Reconocimiento de ingresos, comisiones e intereses-

Los ingresos de Asigna provienen principalmente de las comisiones por compensación y liquidación, uso de red, instalación y mantenimiento de sistemas utilizados en la operación de derivados. Los ingresos por comisiones se reconocen mensualmente con base en el volumen de contratos, una vez operados e independientemente de la fecha en que se cobran. Los ingresos por concepto de intereses de las inversiones en títulos para negociar, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

(g) Actualización del patrimonio-

El patrimonio contribuido y ganado se actualizan por factores derivados de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron las pérdidas hasta el cierre del ejercicio más reciente que se presenta. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los fideicomitentes.

(h) Resultado por posición monetaria-

Asigna reconoce en sus resultados el efecto (utilidad o pérdida) en el poder adquisitivo de la posición monetaria (resultado por posición monetaria). Cada mes se calcula dicho resultado, multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios, por la variación mensual del valor de la UDI. La suma de los resultados mensuales, que también se actualizan con el valor de la UDI al cierre del ejercicio más reciente que se presenta, representan el efecto monetario del año provocado por la inflación, que se registra en los resultados del ejercicio.

(i) Transacciones en moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente, en la fecha de su celebración o liquidación y se convierten para su presentación en el balance general al tipo de cambio determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del año.

(j) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen o existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003,
excepto cuando se indica diferente)

(k) Uso de estimaciones-

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

(l) Reclasificaciones-

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2002, han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacerlos comparables con los estados financieros al 31 de diciembre de 2003.

(3) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las inversiones en valores gubernamentales se integran por títulos recibidos en reporto como sigue:

<u>Posición</u>	<u>Título</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Importe</u>
31 de diciembre de 2003				
Propia	Bonos	6.26	2	\$ 107,279
Terceros	Bonos	6.26	2	<u>534,944</u>
				\$ 642,223
				=====
31 de diciembre de 2002				
Propia	Certificados	8.25	2	\$ 73,753
Terceros	Certificados	8.25	2	<u>167,949</u>
				\$ 241,702
				=====

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

(4) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se analiza como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Equipo de transporte	\$ 205	-
Equipo de cómputo	1,049	720
Mobiliario y equipo de oficina	<u>479</u>	<u>474</u>
	1,733	1,194
Menos depreciación acumulada	<u>(1,136)</u>	<u>(899)</u>
	\$ 597	295
	=====	=====

(5) Otros activos-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los otros activos están representados por licencias de uso de software y se integran como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sistema Intracs 400	\$ 7,819	7,819
Emulador One step Rumba AS400	<u>53</u>	<u>-</u>
	7,872	7,819
Menos amortización acumulada	<u>(3,913)</u>	<u>(3,126)</u>
	\$ 3,959	4,693
	=====	=====

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

(6) Fondo de compensación-

Asigna administra un fondo de compensación, que se integra por aportaciones en efectivo que realizan los socios liquidadores respecto de los contratos abiertos que mantienen registrados; el monto depositado por cada socio liquidador corresponderá a la cantidad que resulte mayor de:

- (a) El 10 % de la aportación preoperativa;
- (b) El 10 % respecto del promedio de los últimos 30 (treinta) días hábiles de las Aportaciones Iniciales Mínimas (AIM's) que haya mantenido el socio liquidador a favor de la Cámara de Compensación;
- (c) El 10 % de las aportaciones iniciales mínimas que haya mantenido el socio liquidador a favor de la Cámara de Compensación durante el día en se realice el cálculo.

Asigna actualiza diariamente el monto de las aportaciones de cada socio liquidador al Fondo de Compensación cobrando o devolviendo los faltantes o excedentes. Los socios liquidadores tienen la obligación de constituir y reconstituir diariamente el fondo de compensación con relación al aumento o reducción de los contratos abiertos en cada una de sus cuentas.

En las disposiciones de carácter prudencial a las que se sujetarán en sus operaciones los participantes en el mercado de futuros cotizados en bolsa se establece que el efectivo que se mantenga en el fondo de compensación deberá estar invertido en depósitos bancarios a la vista, valores gubernamentales con plazo de vencimiento menor a 90 días o reportos al referido plazo sobre dichos títulos. (ver nota 3)

(7) Transacciones y saldos con partes relacionadas-

Para llevar a cabo sus operaciones, Asigna se apoya principalmente de los siguientes servicios prestados por compañías relacionadas.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

MexDer - Provee la infraestructura para que se celebren los contratos de futuros.

Corporativo - Proporciona servicios operativos y administrativos de personal, jurídico, de auditoría y legales.

Bursatec, S. A. de C. V. - Presta servicios de desarrollo y mantenimiento de sistemas, servicios de comunicación y de cómputo.

Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S. A. de C. V. (Valmer) - Provee servicios de cálculo, determinación y suministro de precios para la valuación de valores.

Las operaciones realizadas con partes relacionadas en los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 fueron como siguen:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos:		
Ingresos por servicios a socios liquidadores	\$ 70,337	40,271
Intereses ganados de socios liquidadores	5,818	4,673
Otros	120	62
	=====	=====
Gastos:		
Servicios profesionales de Corporativo	\$ 10,404	6,394
Servicios informáticos de Bursatec	5,033	4,863
Honorarios fiduciarios a BBVA Bancomer, S. A.	644	639
Arrendamiento de oficinas a S.D. Indeval, S. A. de C. V.	159	159
Otros	475	301
	=====	=====

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se integran como siguen:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inversiones en valores:		
BBVA Bancomer, S. A.	\$ 534,944	167,949
Cuentas por cobrar:		
Liquidaciones y comisiones a socios liquidadores Corporativo	6,536 402	2,904 -
	=====	=====
Cuentas por pagar:		
Bursatec	\$ 470	-
Liquidaciones a socios liquidadores Corporativo	-	1,074 296
Otros	39	43
	=====	=====

(8) Régimen de impuesto sobre la renta, impuesto al activo e impuesto al valor agregado-

Mediante los oficios 330-SAT-IV-2-FJL-24942/03 del 9 de diciembre de 2003 y el 330-SAT-IV-B-23304 del 19 de diciembre de 2002, la Administración Central Jurídica de Grandes Contribuyentes del Servicio de Administración Tributaria, confirmó el régimen fiscal de transparencia correspondiente a Asigna para los años 2003 y 2002, respectivamente. BBVA Bancomer, en su carácter de fiduciario de Asigna, se encuentra obligado a determinar la utilidad o pérdida fiscal en los términos que establece la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) para las personas morales y cumplir por cuenta de sus fideicomitentes con los pagos provisionales en términos de dicha Ley.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes, los fideicomitentes acumulan la parte de la utilidad fiscal o deducen la parte de la pérdida fiscal que les corresponda, pagando individualmente el impuesto del ejercicio y acreditando, proporcionalmente el monto de los pagos provisionales efectuados por el fiduciario.

Asimismo, Asigna está sujeta a efectuar los pagos provisionales de Impuesto al Activo (IMPAC) de conformidad con los términos establecidos en el Artículo 7-Bis de la Ley del Impuesto al Activo y está sujeto al Impuesto al Valor Agregado (IVA) según lo dispuesto en los Artículos 1 Fracción II y 14 de la LIVA.

(9) Patrimonio-

Constancias de derechos fiduciarios- Corresponden a las aportaciones de los fideicomitentes para la constitución del patrimonio mínimo y los excedentes del patrimonio mínimo a que se refiere la legislación aplicable, así como a las ganancias o pérdidas generadas en la operación de Asigna. El patrimonio mínimo de Asigna no puede ser inferior al equivalente en moneda nacional a quince millones de UDIS (\$50,280 al 31 de diciembre de 2003). El monto total de este fondo puede ser aumentado por decisión del comité técnico de Asigna (Comité Técnico) y se aplicaría, como último recurso, para solventar situaciones extremas de incumplimiento por parte de los socios liquidadores.

Los fideicomitentes "A" podrán ser fideicomisos que sean socios del MexDer y que participen en el patrimonio de Asigna.

Los fideicomitentes "B" podrán ser personas físicas y morales que hayan recibido la autorización de la SHCP para participar en el patrimonio de Asigna, estos tienen únicamente derechos de carácter patrimonial.

La SHCP autorizó que cada Socio Liquidador detente derechos fiduciarios que represente hasta el 10% del patrimonio de Asigna; autorizando participaciones mayores al S.D. Indeval y BBVA Bancomer.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

De acuerdo con la Acta de sesión del Comité Técnico, celebrada el día 24 de septiembre de 2003, se aprobó admitir a Banca Serfín, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander Serfín, como Socio Liquidador de Posición de Terceros.

Al 31 de diciembre de 2003, el patrimonio aportado por los fideicomitentes es de \$111,155 (\$82,500 valor nominal), el cual está representado por 10 constancias de derechos fiduciarios y se integra como sigue:

<u>Socios liquidadotes</u>	<u>Participación</u>			<u>Total</u>
	<u>Propia</u>	<u>Terceros</u>	<u>Patrimonial</u>	
Fideicomitentes "A":				
Banco Nacional de México, S. A.	8.6%	8.6%	—	17.2%
BBVA Bancomer, S. A.	8.6%	8.6%	—	17.2%
Scotiabank Inverlat, S. A.	8.6%	8.6%	—	17.2%
Banca Serfin, S. A.	8.6%	—	—	8.6%
Fideicomitentes "B":				
BBV Derivados, S. A.	—	—	8.6%	8.6%
BBVA Bancomer, S. A.	—	—	8.6%	8.6%
S.D. Indeval, S. A. de C. V.	—	—	<u>22.6%</u>	<u>22.6%</u>
	34.4%	25.8%	39.8%	100.0%
	=====	=====	=====	=====

El patrimonio mínimo únicamente podrá ser invertido en depósitos bancarios de dinero a la vista y valores gubernamentales con plazo de vencimiento menor a noventa días o en reportos sobre dichos títulos al plazo referido; sin embargo hasta el 10% del patrimonio mínimo, así como los excedentes de éste, podrán estar invertidos en otros activos que aprueben las autoridades. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, Asigna cumple con estas disposiciones.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

Las demás cantidades que integren el patrimonio del fideicomiso podrán ser invertidas en valores de deuda con la máxima seguridad y liquidez, conforme a las instrucciones que reciba la fiduciaria por escrito del Comité Técnico, Subcomité o persona que el primero designe. Los instrumentos en que se realice la inversión a que se refiere este párrafo, podrán encontrarse inscritos o no en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión, no pudiendo en ningún caso, adquirirse papel comercial sin aval bancario.

Los fondos líquidos y rendimientos y demás accesorios que se generen con motivo de la inversión del patrimonio de Asigna, así como los derechos y demás recursos que sean aportados, deberán estar plenamente identificados y separados por cada fideicomitente.

Conciliación del patrimonio contable y legal- Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la conciliación entre el patrimonio contable y el legal se presenta como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Patrimonio contable:		
Patrimonio mínimo	\$ 50,280	50,280
Excedente del patrimonio mínimo	60,875	60,875
Patrimonio ganado (perdido)	<u>3,963</u>	<u>(30,838)</u>
	115,118	80,317
Más:		
Fondo de compensación (nota 6)	535,613	166,875
Fondo de aportaciones (nota 10)	<u>5,222,571</u>	<u>1,626,687</u>
Patrimonio legal	\$ 5,873,302	1,873,879
	=====	=====

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

(10) Cuentas de orden-**(a) Fondo de aportaciones-**

Asigna deberá mantener un Fondo de Aportaciones integrado por las aportaciones iniciales mínimas en efectivo o en valores que los socios liquidadores tienen la obligación de entregar respecto de los contratos abiertos que mantengan registrados en sus cuentas. Los recursos de este fondo se mantienen invertidos en reportos sobre valores gubernamentales y se destinan a cubrir las obligaciones de cada socio liquidador, derivadas de los contratos registrados en Asigna.

El monto de las aportaciones iniciales mínimas se calcula con base en parámetros que determine el Comité Técnico y deberán ser suficientes para cubrir las pérdidas máximas esperadas que puedan generar las posiciones abiertas registradas en las cuentas de los socios liquidadores, en cada día de negociación.

Asigna actualiza las aportaciones iniciales mínimas y sus rendimientos al día siguiente de la fecha de operación, o las libera parcialmente cuando resultan superiores a lo requerido.

Los socios liquidadores de posición de terceros están obligados a exigir a sus clientes la constitución de aportaciones respecto a los contratos que registren por su intermedio. Las cantidades adicionales que exijan a sus clientes tendrán el carácter de excedentes de aportaciones iniciales mínimas y serán calculadas según el riesgo de crédito y mercado. Estos excedentes permanecen en poder del socio liquidador, quien los debe invertir, de acuerdo con lo establecido por las autoridades financieras, aplicando los rendimientos a favor del cliente.

(b) Contratos de futuro de compra y venta-

Son contratos estandarizados en plazo, monto, cantidad y calidad, entre otros, para comprar o vender un subyacente, a un cierto precio, cuya liquidación, se realizará en una fecha futura.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los contratos de futuro por subyacente se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2003:

<u>Subyacente</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días	20,408,853	\$ 2,040,885,300	\$ 2,028,626,983
Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 91 días	66,500	6,650,000	6,639,369
Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 10 años a tasa fija	6,200	620,000	630,592
Indice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	2,319	203,956	208,971
Futuros del Dólar de los Estados Unidos de América	<u>3,339</u>	<u>373,935</u>	<u>382,000</u>
	<u>20,487,211</u>	<u>\$ 2,048,733,191</u>	<u>\$ 2,036,487,915</u>

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003,
excepto cuando se indica diferente)

31 de diciembre de 2002:

<u>Subyacente</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días	5,319,792	\$ 531,979,200	\$ 548,865,739
Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 91 días	72,000	7,200,000	7,467,525
Indice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	1,484	90,925	97,976
Futuros del Dólar de los Estados Unidos de América	<u>3,833</u>	<u>397,137</u>	<u>421,582</u>
	<u>5,397,109</u>	\$ <u>539,667,262</u>	\$ <u>556,852,822</u>

(11) Red de Seguridad-

La red de seguridad de Asigna, establece las políticas y procedimientos que permiten enfrentar cualquier potencial incumplimiento y/o quebranto de algún socio liquidador y contempla seis niveles de disposición de recursos, hasta lograr satisfacer completamente el monto incumplido, generando así un proceso en donde el riesgo es mutualizado entre todos los socios liquidadores de Asigna. Dichos niveles se forman como sigue:

- 1.- Fondo de Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas (AIM's)

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003,
excepto cuando se indica diferente)

- 2.- Fondo de Aportaciones
- 3.- Fondo de Compensación
- 4.- Patrimonio de Socios Liquidadores por Posición Propia
- 5.- Patrimonio de Socios Liquidadores por Posición de Terceros
- 6.- Patrimonio de Asigna

Medidas para reducir la exposición al riesgo-

Asigna desarrolla una serie de actividades encaminadas a mantener la integridad financiera y operativa en el mercado de derivados de socios liquidadores, sus clientes y de sí misma.

Las actividades de control de riesgos implican evitar la concertación de posiciones abiertas que lleguen a ser de alto riesgo para el mercado en su conjunto. En este sentido las principales actividades que se desarrollan son las siguientes:

- Monitoreo permanente del comportamiento de mercado
- Monitoreo de las posiciones abiertas y posiciones límite
- Supervisión de los procesos de liquidación diaria y vencimiento de los contratos
- Vigilancia del cumplimiento de manuales y reglamentos internos
- Observación de los parámetros operativos

Como una medida de prevención de quebrantos Asigna lleva a cabo una evaluación de riesgo al que se exponen. Para realizar esta actividad, desarrolla entre otras, las siguientes actividades:

- Monitorea en tiempo real las posiciones de los Operadores y Clientes, así como la suficiencia de recursos.
- Realiza simulaciones con factores extremos de precios para cada cuenta abierta en el mercado.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

- Establece alarmas sobre la insuficiencia de recursos con el fin de requerir recursos de manera oportuna.
- Detonar una Liquidación Extraordinaria, cuando los movimientos en precios impliquen pérdidas y ganancias intradía equivalentes al 75% de las AIM's de los respectivos contratos.

Asigna desarrolla una serie de actividades encaminadas a la implementación y desarrollo de metodologías que permiten estimar los riesgos de los socios liquidadores con posición propia y posición con terceros, con el objeto de mantener la integridad financiera del mercado. Entre otras actividades desarrolladas, sobresalen las siguientes:

- Determinar las AIM's aplicables a cada uno de los Contratos de Futuros negociados en MexDer, Mercado Mexicano de Derivados.
- Evaluar y determinar los descuentos que deben aplicar a los valores constituidos como AIM's.
- Monitorea a tiempo real la suficiencia de las AIM's.
- Evaluar la suficiencia del Fondo de Compensación
- Monitorear de manera permanente la suficiencia y liquidez del patrimonio de los Socios Liquidadores.

Adicionalmente, Asigna realiza pruebas extremas sobre la eficiencia de la metodología aplicada para la determinación de los márgenes (Back Testing Model) y se realizan pruebas sobre la suficiencia de recursos de la Red de Seguridad (Stress Testing)

(12) Calificación crediticia-

Con fecha 8 de febrero de 2003, la empresa calificadora Fitch de México, S. A. de C. V., ratificó la calificación de "AAA (mex)" a Asigna, la cual significa la más alta calidad crediticia en su escala de calificaciones domésticas como riesgo contraparte. Esta calificación se otorga a aquellas instituciones que den un oportuno cumplimiento a sus compromisos financieros.

(Continúa)

FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2003, excepto cuando se indica diferente)

El 23 de abril de 2003, la empresa calificadora Standard & Poor's otorgó a Asigna, una calificación en la escala CaVal de "mxAAA/mxA-1+", dicha calificación fue designada, por su buen desempeño y en la importancia que ha cobrado el mercado de futuros en México.

Con fecha 28 de mayo de 2003, la empresa calificadora Moody's Investors Service, otorgó una calificación de "A1" a Asigna dentro de su escala global, así mismo Moody's de México, S. A. de C. V. asignó con una escala nacional una calificación de "Aaa.mx", calificaciones que ratifican una posición estable en las operaciones realizadas por Asigna.

(13) Compromiso-

Asigna ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, para la prestación de servicios de administración, del personal y arrendamiento de sus oficinas necesarios para su operación. El total de rentas pagadas ascendieron a \$240 en 2003 (\$220 en 2002). Los contratos de servicios administrativos son por tiempo indefinido y generaron gastos por \$10,404 en 2003 (\$6,394 en 2002) que se incluyen en el rubro de gastos de administración y promoción en los estados de resultados.