

Abril 15, 2002

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO S.A. GISSA B/IPC

Cobertura Inicial: Reestructuración Tecnológica crea Oportunidades de Crecimiento Sostenido.

Recomendación de Inversión: MARKET OUTPERFORM

PRECIO: \$ 17.53 IPC: 7396.72 IMC30: 130.11 DJIA: 10093.67

- Es la acción de mayor rendimiento en la Bolsa Mexicana de Valores en los últimos 6 meses.
- Se invertirán USD \$51 millones para la construcción de la nueva planta de fundición de hierro. El financiamiento se obtuvo de un préstamo bancario por USD \$130 millones a un plazo de 5 años con 3 años de gracia y un margen financiero promedio sobre la tasa LIBOR más 144 puntos base.
- Se obtiene un crédito a largo plazo el 2 de abril del 2001 considerado como "Senior Unsecured" por USD \$85 millones.
- Para racionalizar operaciones y reducir costos se cierra la planta 1 de Cifunsa. Se reubica al personal de recursos humanos, equipo y productos.
- Precio Objetivo 21.40

Valuación	2001	2002E	2003E
UPA	\$1.63	\$1.93	\$2.62
P/UPA	10.75x	9.08x	6.69x
FEPA	3.53	3.65	4.52
P/FEPA	4.96x	4.80x	3.88x

Capitalización:

Acciones en circulación (miles)	283,186
Valor de capitalización (MDP):	4,964
Valor de la empresa: (MDP)	5,972
Volumen diario promedio 6 meses	100,555

Información de la Acción:

52- Rango semanal	\$6.90 - \$17.57
Valor en libros por acción:	\$15.50
Dividendo pagado	.85
Desempeño de la acción 12 meses [^]	157%
Beta:	.29

Todos los datos son a la fecha del reporte.

Fuente: BMV, Yahoo Finance, Infosel Inversionista.

*FEPA es calculado usando el flujo de operación excluyendo los cambios en capital de trabajo dividido entre el número de acciones en circulación.

** El valor de capitalización de la empresa se basa en el precio de mercado por el número de acciones en circulación.

***Valor de la Empresa se calcula tomando el valor de capitalización más el pasivo largo plazo menos el efectivo e inversiones temporales.

[^]El desempeño de la acción se calculó considerando los precios de cierre y los dividendos por acción de Abril 2001 a Abril 2002.

Analistas:

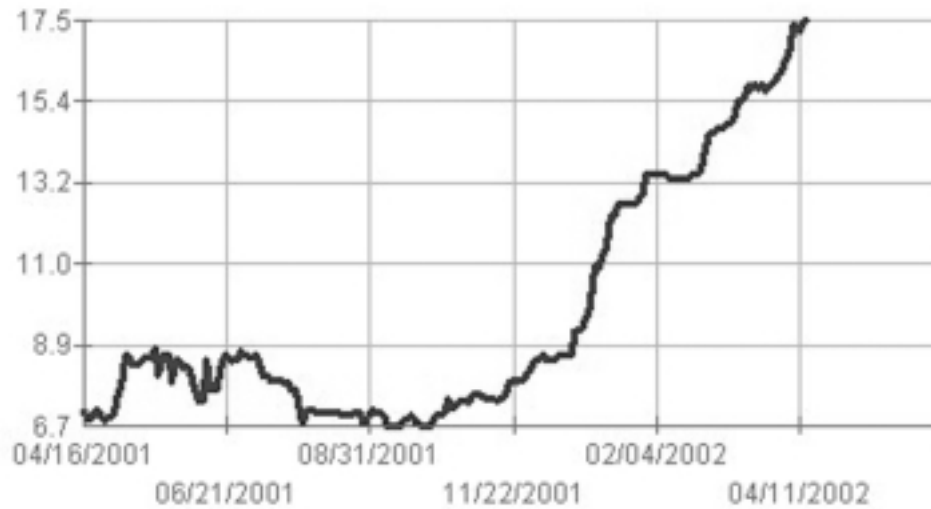
Cristina Ruiz
Mayra García
Luis Ortiz
Jorge Correa

Tutores:

Ma. Concepción del Alto
Miguel Moreno
Hansel Moska

Los Reportes Burkenroad para Latinoamérica son llevados a cabo por un selecto grupo de alumnos del ITESM-Campus Monterrey. Este reporte esta basado en información disponible al público y no pretende ser un análisis exhaustivo de toda la información relevante referente a los valores mencionados y su exactitud no puede ser garantizada. Este reporte no pretende ser una oferta de compra o venta de los valores mencionados.

COMPORTAMIENTO DE LA ACCION.



Fuente: Infosel Inversionista

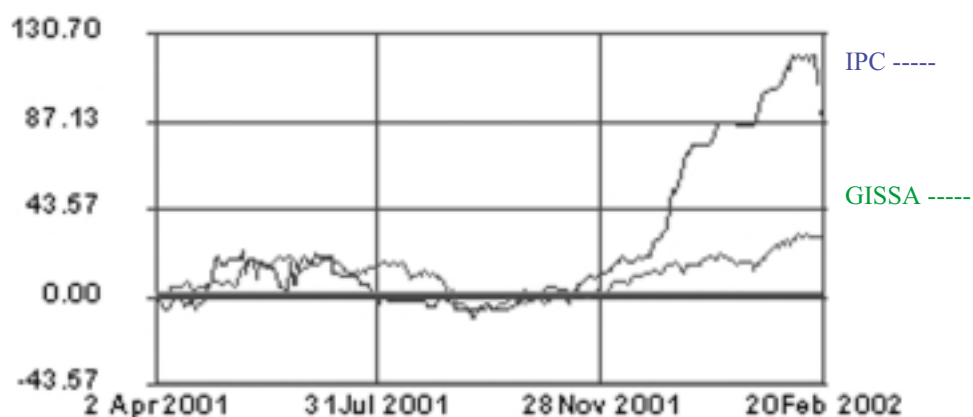
TESIS DE INVERSION.

La base de nuestra recomendación de **Market Outperform** está fundamentada en el precio de la acción, el crecimiento de la economía y la disminución de costos y gastos de la empresa:

- **El precio de la acción de GISSA ha venido aumentando en los últimos periodos:** debido a los buenos resultados de la empresa, Grupo Industrial Saltillo ha tenido un repunte muy fuerte desde el mes de octubre logrando un incremento del 157% en su precio.
- **La utilidad por acción tiende a crecer.** La utilidad por acción en el último año fue de \$1.71, proyectándose un crecimiento de la misma, para los años 2002 y 2003, de \$2.12 y \$2.94, respectivamente.
- **Economía en crecimiento.** Para los años 2002 y 2003 se espera un crecimiento real de la economía de 1.9% y 4.5%, respectivamente. Debido a la fuerte relación que guardan los resultados de la compañía con los del país, se espera que esto impacte en las utilidades generando un incremento para el 2002 de 33.62% y para el 2003 de 28.58%.
- **Reestructuración tecnológica de la empresa.** GISSA ha venido construyendo nuevas plantas con tecnología de punta que le han permitido disminuir en el último año, los costos de venta en un 6.23%, y los gastos de operación en un 15.31%. Además se tiene proyectado construir una nueva planta de fundición de hierro, con una inversión de 51 millones de dólares, la cual incrementará la producción en 60 mil toneladas anuales. Se espera que esta planta inicie operaciones en el tercer trimestre

del 2003, esperando un aumento en ventas en un 12% con respecto al mismo trimestre del 2002.

- **Solidez de la empresa.** La empresa ha logrado una solidez financiera producto de sus ventas sostenibles, reducción de costos, políticas adecuadas de capital de trabajo, pasivos a bajas tasas de interés, y manejo inteligente de instrumentos de derivados.



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores

DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

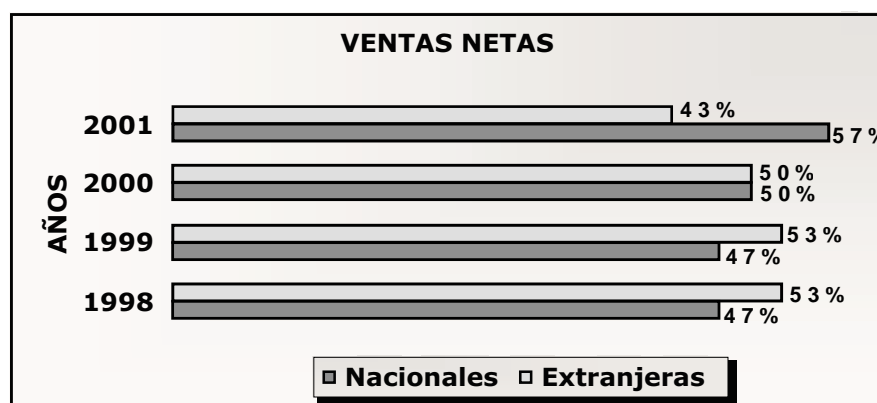
La fábrica de artículos y metal laminado "Isidro López y Hnos", S. en N.C. fue fundada en 1920 en la ciudad de Saltillo, Coah., por Don Isidro López Zertuche y sus hermanos Carlos y Ricardo. Después de algunos cambios y adquisiciones del grupo, el 17 de junio de 1975, cambia su denominación social a Grupo Industrial Saltillo, S.A. (GISSA).

Grupo Industrial Saltillo es un conglomerado de empresas que manufacturan y comercializan productos para los mercados automotriz, de la construcción y para el hogar.

Enseguida se presenta una tabla donde se muestra el porcentaje de participación en ventas totales:

	1998	1999	2000
METAL	51%	50%	47%
CONSTRUCCIÓN	33%	35%	38%
HOGAR	16%	15%	15%

La composición de ventas al interior del país y fuera de él se muestra a continuación:



PRODUCTOS Y SERVICIOS

A continuación se incluye información de las diferentes subsidiarias que integran al Grupo GISSA:

Metal-Mecánica

CIFUNSA	Negocio de Fundición de blocks y cabezas de hierro para motores a diesel y gasolina.
CASTECH	Fabricación de blocks y cabezas de aluminio para motores de combustión interna.
TECHMATEC	Diseño y fabricación de sistemas para la automatización de procesos de manufactura.
DITEMSA	Negocio de herramientas y moldes para inyección de plástico.

Este negocio mantiene altos niveles de exportación directa e indirecta a Norteamérica, ofreciendo productos a sus clientes Daimler-Chrysler, Ford, General Motors, Volkswagen, Cummins, Detroit Diesel Corporation y John Deere.

Productos para la Construcción

VITROMEX	Negocio de muebles para baño, recubrimientos cerámicos y calentadores para agua.
ÉXITO	Negocio de brochas, cepillos, rodillos y abrasivos flexibles (lijas).
ST. THOMAS CREATIONS	Comercialización en Estados Unidos de accesorios decorados para baño.
CALOREX	Negocio de calentadores para agua.

Esta División está integrada por cinco Unidades de Negocio relacionadas con diferentes actividades de la construcción, acabados y decoración de vivienda e instituciones, con enfoque a atender principalmente los mercados de Norteamérica. Las Unidades de Negocio son: Recubrimientos Cerámicos, Muebles y Accesorios para Baño, Calentadores para Agua y Calefactores de Ambiente, Artículos para la Conducción de Fluidos y Aplicadores de Pintura y Abrasivos Flexibles.

Artículos para el Hogar

CINSA	Negocio de artículos para cocina de acero porcelanizado.
ENASA	Negocio de artículos para cocina de acero porcelanizado de lujo.
ESVIMEX	Fabricación de Fritas para esmalte.
SANTA ANITA	Negocio de vajillas cerámicas para uso doméstico e institucional.

Su producción se destina a los mercados de artículos para el hogar contando con gran prestigio en México y en el exterior, especialmente en Estados Unidos, Canadá, Centroamérica, Colombia, Ecuador, Venezuela, Argentina, Bolivia, Chile, Paraguay, Uruguay, Perú y otros países como Alemania, España, Grecia, Inglaterra y Japón.

Recursos Humanos y Organización

ASGIS	Servicios de Asesorías y Apoyo en Abastecimientos, Administración, Asuntos Jurídicos, Finanzas, Planeación Estratégica, Recursos Humanos, Relaciones Públicas y Sistemas.
AXXIS	Instituto de Desarrollo de Cultura y Liderazgo de Grupo Industrial Saltillo que se encarga del desarrollo de ejecutivos de la Organización y su comportamiento para dar Soporte a la Visión de Gis.
CENTRO RECREATIVO ISIDRO LOPEZ ZERTUCHE	Centro especializado en el bienestar físico, convivencia familiar y social para colaboradores de Grupo Industrial Saltillo.
CEFOTEC	Centro especializado a contribuir al desarrollo tecnológico y a la mejora de la calidad y productividad de las empresas de la División Metal-Mecánica del Grupo Industrial Saltillo a través del entrenamiento y capacitación técnica de sus Recursos.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

- **Presidente del Consejo de Administración**
Don Isidro López del Bosque
- **Presidente de Operaciones**
Don Javier López del Bosque
- **Director de Finanzas**
C.P. Héctor Zamorano Montelongo
- **Director de Análisis Financiero y Fiscal**
C.P. Oscar Regalado Ortega

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA.

Como se puede ver en la descripción anterior, GISSA participa con sus negocios en las siguientes industrias: la industria Siderúrgica dentro del segmento Metal-Mecánico, la industria de la Construcción y la industria de Artículos para el Hogar. Siendo las más fuertes las dos primeras.

A continuación se presenta un análisis detallado de cada una de estas industrias y posteriormente un análisis del Grupo y sus principales negocios, de acuerdo a la actividad económica en que se enfocan.

Industria Metal Mecánica

La división Metal- Mecánica, utiliza como materias primas productos derivados del acero, así como el aluminio y cobre, por lo que los precios de estos insumos están ligados al comportamiento de la industria siderúrgica.

La Industria Siderúrgica es considerada de alta concentración, dado que las cinco empresas más grandes generan el 81% de la producción nacional. Se puede decir que se encuentra en el ciclo de madurez, debido a que tiene mucha relación con la forma en la que se comporta la economía nacional, las barreras de entrada son altas debido a la exigencia de infraestructura. La mayoría de las compañías que se encuentran en esta industria exportan sus productos, siendo Estados Unidos el mercado principal.

El mercado de exportación es muy importante para la industria siderúrgica. El año pasado se vio fuertemente afectada por la recesión que imperaba en la economía norteamericana lo que hizo que se disminuyera el consumo y por ende la actividad económica de este sector. La mayor parte de los productos que se exportan son de bajo valor agregado y están muy ligados al mercado de commodities, como es la barra o lingote.

Debido a que es una de las industrias que genera productos muy genéricos, la competencia principal se da en el precio, aunque hay otros factores como son: el tiempo de entrega, la calidad de la misma, así como el valor agregado de los productos, que diferencian una empresa de otra.

La tecnología es un factor muy importante, de ahí que, las empresas tengan que realizar fuertes inversiones en la modernización de sus procesos para ser competitivas y poder atender las necesidades del mercado nacional.

Por otro lado, el Gobierno es otro de los factores que influyen en la industria Siderúrgica al implementar ciertos aranceles como son las cuotas compensatorias e impuestos antidumping.

El negocio tiene un comportamiento cíclico debido a que el desempeño de la industria está directamente relacionado con la economía mundial, reflejando dicho desempeño, movimientos de proporciones y tendencias similares a las fluctuaciones económicas del

país. Esta industria está muy ligada con el ramo automotriz, en el cual GISSA tiene concentrada la mayor parte de sus operaciones.

Dado que el sector automotriz es el que genera mayores ventas para el grupo y gran parte de ellas están destinadas al mercado norteamericano, la demanda es muy sensible al comportamiento de la industria automotriz en América del Norte.

Industria de la Construcción.

La industria de la construcción es una de las industrias que más relación tiene con el comportamiento de la economía nacional. En el 2000, el número de empresas micro y pequeñas, representaron el 94.5% del total de empresas constructoras del país; éstas contribuyen con el 38.1% de las obras ejecutadas y el valor de su producción aumentó en promedio 22.6%, influido en mayor medida por el comportamiento de las empresas micro que aumentaron 29.9% durante este año.

La industria se encuentra fragmentada (existe un número considerable de participantes), aunque sólo un 5.5% de las constructoras ejecutan el 61.9% de las obras totales, por lo que se puede considerar que éstas ejercen un fuerte control sobre la industria. Las barreras de entrada son pocas, aunque se requiere de una inversión fuerte en infraestructura. Esta industria tiene un comportamiento cíclico, en donde la duración del ciclo es de aproximadamente seis años.

En esta industria la mayor parte de sus insumos son nacionales y sólo 6% de éstos son importados los cuales son principalmente siderúrgicos. El sector demanda insumos a 37 de las 72 actividades económicas de nuestro país. Los productos siderúrgicos representan el 25% de sus insumos nacionales, 10% son de productos de minerales no metálicos (ladrillo, azulejos, muebles y similares), 8% es de cemento y 6% de minerales como cantera, arena, grava, arcilla.

Debido a la incertidumbre que se presenta en el país cada vez que se realiza el cambio de gobierno, la industria entra en una ligera desaceleración; la cual coincide con el punto en donde se debieran de registrar más ingresos para la industria, lo que hace que no se tenga un desarrollo total de la industria. Los factores macroeconómicos y la economía globalizada afectan la economía del país y por ende la industria de la construcción, haciéndola significativamente vulnerable a las condiciones económicas mundiales.

Por último, cabe señalar que con motivo de la Reforma Fiscal que entró en vigor el 1° de Enero de este año, en el art. 172 LISR, fracción X, párrafo 3ero.; se han otorgado beneficios a la industria de la construcción, ya que se permitirá deducir los intereses de los préstamos destinados a la construcción, lo que será un incentivo para el desarrollo de la industria.

Industria Artículos para el hogar.

La industria de artículos para el hogar se encuentra en una etapa de madurez, debido a que dicha industria se encuentra establecida, con clientes bien definidos, las barreras de

entrada son mínimas y además su crecimiento es estable y acorde con el comportamiento de los factores económicos y demográficos del país.

La tecnología en esta industria no tiene una repercusión tan relevante, mientras no surjan adelantos más complejos que demanden el uso de utensilios con mayor tecnología, la batalla en este rubro será muy equilibrada y pareja. Además, en el proceso de elaboración del producto la diferenciación puede venir por otros factores y no necesariamente el tecnológico.

Algunas de las variables económicas que podrían estar relacionadas con el desarrollo de la demanda de los productos de esta industria serían el crecimiento de la industria del acero y también la evolución del consumo en el país, e indirectamente con el de otros países principalmente Estados Unidos.

En el 2001 el 93% del gasto total de consumo de las familias en México se destinó a la compra de productos nacionales, y el restante 7% a artículos importados. Además, el 92% del gasto total de consumo fue para adquirir bienes no duraderos y de éstos el 72% fue de origen nacional; en tanto que el 8% sirvió para la compra de bienes duraderos, de los cuales el 28% fueron de origen nacional. Sin embargo creemos que la principal variable que reflejará el desempeño de esta industria, tendrá que ver mucho con los factores demográficos del país, como son el de crecimiento de la población y el ingreso per cápita.

El total de viviendas registrado en el XII Censo General de Población y Vivienda 2000 del INEGI fue de 21'942,535 viviendas, lo cual permite darnos una idea del mercado que puede consumir enseres domésticos.

En esta industria debido a la poca complejidad del proceso de elaboración de los utensilios de cocina, podríamos decir que los oferentes se encuentran en todos los países y en el caso específico de México la industria se encuentra muy uniforme.

El grado de concentración en la empresa es muy marcado, no existe una empresa que domine ampliamente el mercado, se encuentra hasta cierto punto muy pulverizado. La capacidad de crecimiento de la industria es poca, podría clasificarse en forma más correcta como pequeña pero estable.

ANÁLISIS DE LA COMPETENCIA

ALFA. Es una empresa mexicana integrada por cinco grupos de negocios: Alpek, Hylsamex, Sigma, Versax, y Onexa. ALFA, se encuentra en el negocio de petroquímica y fibras sintéticas, acero, alimentos, autopartes y telecomunicaciones.

Grupo Carso GCARSO. Grupo Carso es uno de los conglomerados más grandes e importantes de América Latina. Controla y opera gran variedad de empresas en el ramo comercial, industrial y de consumo.

Tabla 2

Compañía	Precio (15/04/02)	P/UPA	Acciones en circulación	Capitalización de mercado (Mill. De dólares)	UPA (\$)
GISSA	17.53	12.81	282,830	548	1.59
ALFA	16.47	8.55	588,379	1,121	2.43
CARSO	34.21	10.65	890,250	3,549	3.16

Tabla 3

Compañía	Ventas netas	Margen Bruto	ROE	Rotación de Activos	Pasivo/Capital	Valor en libros por acción.
GISSA	6,746	9.09%	10.08%	.847	.84	15.50
ALFA	44,491	6.24%	7.63%	.662	1.77	31.84
CARSO	51,376	8.84%	13.56%	.795	1.50	23.28

*millones de pesos. Año 2001

ANÁLISIS DE RIESGO

Entorno Económico

La economía mexicana y estadounidense juegan un papel trascendental en el desempeño del grupo. Del desempeño de la economía mexicana depende el consumo de los productos en el país, productos como los automóviles y la construcción de viviendas van muy relacionados con el poder adquisitivo de la población. Por lo anterior, si la economía sufre una depresión, ésta puede afectar en gran manera el consumo de los productos en el país, ya que en el 2001 alrededor del 57% de las ventas totales fueron nacionales.

Por su parte, la economía estadounidense es la segunda más relacionada con las exportaciones de GISSA; en el 2001, el 43% de las ventas totales fueron al extranjero, siendo E.U. su principal destino. La recesión de la economía puede traer como consecuencia que la demanda de bienes como automóviles y artículos para el hogar en aquél país disminuyan, lo cual sin duda puede afectar las exportaciones del grupo viéndose mermadas por la recesión de dicho país. También es importante mencionar que las tres divisiones del grupo exportan a E.U., siendo la metal mecánica la que tiene mayor volumen de exportaciones.

Mercado Automotriz

Como se ha mencionado anteriormente, el mercado automotriz es el principal cliente del sector metal mecánico del grupo, en caso de que este mercado sufriera algún tipo de depresión, las ventas de este sector disminuirían considerablemente. El sector metal mecánico del grupo se dedica a la fabricación de blocks y cabezas de hierro para motores,

los cuales son utilizados en la industria automotriz, el riesgo es elevado ya que ésta constituye el principal cliente para el sector, por lo tanto el riesgo se concentra en el desempeño de dicha industria.

Tipo de cambio

Este factor puede representar un alto riesgo para GISSA debido a la apreciación del peso mexicano ya que el 50% de las ventas del grupo son extranjeras. La apreciación de la moneda local trae como consecuencia que haya una disminución en las ventas de exportación y por lo tanto en las utilidades en la empresa. Se debe tener en cuenta el comportamiento del mercado de divisas en el país para planear las políticas de cobertura que ayuden a reducir la incertidumbre en el tipo de cambio futuro.

Crédito Bancario

Este factor repercute directamente en la industria de la Construcción, ya que al estar los créditos de la vivienda restringidos, disminuye considerablemente la inversión en este sector. Así mismo, el país está atravesando por un periodo de expansión crediticia, sin embargo, hay que tener en consideración que esto es temporal y que representa un riesgo para el mediano y largo plazo, por los futuros ajustes en la política de crédito.

Entrada de nuevos competidores

Tomando en consideración que las barreras de entrada en la industria de artículos para el hogar son mínimas, es muy posible que entren nuevos competidores, provenientes, principalmente, de los países asiáticos, los cuales tienen como ventaja competitiva precios bajos, producto de un adecuado manejo de economías de escala y una mano de obra muy barata.

VALUACIÓN

Grupo Industrial Saltillo se verá favorecido principalmente por la reactivación de la economía estadounidense, debido a que las tres principales divisiones del grupo exportan a dicho país. Con respecto al sector Metal Mecánico, este muestra un panorama positivo para lo que va del año 2002, ya que la reactivación de la economía de E.U. ha provocado un aumento en el consumo de la industria automotriz, principal cliente de este sector, además dicha reactivación puede provocar que el tipo de cambio aumente, lo que favorecerá sin duda a todas las divisiones del grupo que exportan a ese país; permitiendo que los precios de venta de las exportaciones del grupo se fortalezcan.

El sector de la Construcción va a ser beneficiado por la política fiscal de deducción de intereses hipotecarios, esto, se verá reflejado en resultados positivos para dicha división, aunque un aspecto que puede paralizar un poco este comportamiento es el lento desarrollo de la política expansiva de otorgamiento de préstamos. El grupo ha aumentado su participación en esta división, convirtiéndola en la división principal, siendo que apenas unos dos años atrás, éste lugar lo ocupaba el sector Metal Mecánico, esto se debe

principalmente al repunte que ha tenido este sector en la economía mexicana y a la caída que ha sufrido el sector metal mecánico debido a la recesión de E.U. y al tipo de cambio que mermaba sus exportaciones.

Otros de los factores que impactarán de manera importante el desempeño del grupo es la política agresiva de disminución de costos y gastos. El grupo empezó cerrando algunas plantas para reubicar su capacidad a otras que garanticen un menor costo productivo, este impacto se espera que favorezca el Costo de Producción principalmente del sector Metal Mecánico.

Las inversiones son otro punto fuerte del grupo, ya que la Planta que empezará a funcionar en el tercer trimestre del 2003 presentará un aumento considerable en la capacidad productiva del grupo.

Aunque la acción tuvo una caída considerable en el 2001, reflejo de la situación en la que se encontraba el mercado, al finalizar dicho año, ésta se recuperó, permitiéndole regresar al Índice de Precios y Cotizaciones. Este hecho demuestra que la acción a pesar de la situación difícil por la que atravesaba la economía, pudo mantener su cotización. El precio de \$17.53 pesos que actualmente tiene la acción de GISSA, es uno de los más altos en lo que va del año y supera por mucho la cotización de \$7 pesos en agosto del 2001. Además, se espera que el panorama favorable de la economía mexicana favorezca el precio de la acción, para que por lo menos permanezca en un precio entre los \$17 y \$20 durante el presente año.

Por último, creemos que el Grupo Industrial Saltillo, S.A. (GISSA), es una buena opción de inversión para el corto y mediano plazo, debido a que en el presente, dicha empresa está mostrando resultados favorables, así como estrategias financieras que le están permitiendo repuntar en sus actividades; así mismo, en el largo plazo, dichas estrategias financieras y de inversión, favorecerán la operación y productividad de la compañía. Además, el grupo ha demostrado ser una empresa que a pesar de la situación adversa de la economía, sigue teniendo una posición de liderazgo en el mercado.

RESUMEN DE INVERSIÓN

Nosotros basamos nuestra recomendación de **Market Outperform**, dado que actualmente, la acción de GISSA se encuentra en plena recuperación gracias a los excelentes resultados mostrados por la compañía en los últimos trimestres. Consideramos que en los próximos dos años, se aprovecharán los beneficios de la reestructuración tecnológica generando con ello un crecimiento sostenido de la compañía. También esperamos resultados positivos debido a la reactivación de la economía nacional, en especial de los sectores de la construcción y metal-mecánico. Y debido a la estrategia de la compañía de constante modernización en sus procesos y plantas, creemos que Grupo Industrial Saltillo seguirá incrementando sus utilidades y flujos de efectivo.

Grupo Industrial Sattillo, S.A.
Estado de Resultados Trimestral y Anual

Reexpresado al	1999			2000			2001 A			2002 E			2003 E				
	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02		
En miles de pesos																	
Ventas Netas	\$ 7,563,165	\$ 7,694,838	\$ 1,801,487	\$ 1,616,898	\$ 1,613,993	\$ 1,714,612	\$ 6,747,091	\$ 1,632,031	\$ 1,684,266	\$ 1,760,048	\$ 2,001,174	\$ 7,077,509	\$ 1,931,133	\$ 1,921,477	\$ 1,998,336	\$ 2,168,195	\$ 8,019,141
Costo de Venta	4,942,968	5,612,343	1,323,999	1,188,091	1,156,522	1,202,944	4,871,556	1,232,047	1,230,544	1,267,254	1,420,834	5,150,659	1,361,449	1,345,034	1,388,944	1,496,055	5,591,381
Resultado Bruto	2,620,197	2,082,495	477,488	428,808	457,471	511,668	1,875,535	399,984	453,712	492,813	580,340	1,926,850	569,684	576,443	609,493	672,140	2,427,760
Gastos de Operación	1,071,742	1,038,489	271,180	240,689	243,843	196,265	953,977	164,598	169,885	228,806	240,141	803,410	231,736	226,734	235,804	249,342	943,616
Resultado de Operación	1,548,456	1,044,006	206,308	188,219	213,627	313,403	921,557	235,386	283,847	264,007	340,200	1,123,440	337,948	349,709	373,689	422,798	1,484,144
Costo Integral de Financiamiento	(134,110)	55,984	20,059	(56,229)	93,689	(64,337)	3,163	(18,257)	75,017	89,961	76,956	223,178	69,452	84,695	76,277	60,288	290,712
Resultado después del Costo Integral de Financiamiento	1,682,566	988,012	186,249	131,990	307,316	247,640	919,714	253,643	308,864	274,046	313,244	900,262	268,496	265,013	297,412	362,510	1,193,432
Otras Operaciones Financieras	(2,344)	6,504	(10,553)	17,663	57,639	118,948	183,696	6,895	6,895	0	0	13,790	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuestos y P.T.U.	1,684,909	961,507	196,802	226,785	62,319	248,793	734,698	247,248	201,935	174,046	263,243	886,472	268,496	265,013	297,412	362,510	1,193,432
Provisión para Impuestos y P.T.U.	613,736	316,077	59,111	72,607	36,854	106,430	275,002	98,825	76,735	66,138	100,032	341,730	102,028	103,705	113,017	137,754	463,504
Resultado Neto después de Impuestos y P.T.U.	1,071,173	645,430	137,691	154,178	25,464	142,363	459,697	148,423	125,200	107,909	163,211	544,742	166,467	164,308	184,396	224,756	739,928
Particip. en los Res. de Subsid. y Assoc. no Cons.	0	2,497	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto por Operaciones Continuas	1,071,173	647,927	137,691	154,178	25,464	142,363	459,697	148,423	125,200	107,909	163,211	544,742	166,467	164,308	184,396	224,756	739,928
Resultado por Operaciones Discontinuas (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto Consol. antes de Partidas Extraordinarias	1,071,173	647,927	137,691	154,178	25,464	142,363	459,697	148,423	125,200	107,909	163,211	544,742	166,467	164,308	184,396	224,756	739,928
Partidas Extraord. Egresos (Ingresos) neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto al inicio del Ejerc. por Cambio en Princ. de Contab.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1,071,173	647,927	137,691	154,178	25,464	142,363	459,697	148,423	125,200	107,909	163,211	544,742	166,467	164,308	184,396	224,756	739,928
Participación Minoritaria	5,110	16,428	8,286	7,621	1,715	8,571	26,172	7,826	7,826	0	0	15,652	0	0	0	0	0
Resultado Neto Mayoritario	1,066,063	631,501	129,425	146,558	23,750	133,792	433,525	140,597	117,374	107,909	163,211	529,090	166,467	164,308	184,396	224,756	739,928
Utilidad (Pérdida) Neta por Acción Básica y Diluida:																	
Acciones en Circulación	285,066	263,017	282,573	282,580	282,522	282,586	282,565	282,565	282,565	282,565	282,565	282,565	282,565	282,565	282,565	282,565	282,565
Utilidad (Pérdida) por Acción antes de partidas ext.	\$ 3,76	\$ 2,29	\$ 0,49	\$ 0,55	\$ 0,09	\$ 0,50	\$ 1,63	\$ 0,53	\$ 0,44	\$ 0,38	\$ 0,58	\$ 1,93	\$ 0,59	\$ 0,58	\$ 0,65	\$ 0,80	\$ 2,62
Utilidad (Pérdida) Neta por Acción	\$ 3,76	\$ 2,29	\$ 0,49	\$ 0,55	\$ 0,09	\$ 0,50	\$ 1,63	\$ 0,53	\$ 0,44	\$ 0,38	\$ 0,58	\$ 1,93	\$ 0,59	\$ 0,58	\$ 0,65	\$ 0,80	\$ 2,62

PORCENTAJES INTEGRALES DE PARTIDAS SELECCIONADAS (como% de ventas)

Costo de Ventas	65,36%	72,94%	73,49%	73,48%	71,66%	70,16%	72,20%	75,49%	73,06%	72,00%	71,00%	72,78%	70,50%	70,00%	69,50%	68,00%	69,73%
Resultado Bruto	34,64%	27,06%	26,51%	26,52%	28,34%	29,84%	27,80%	24,51%	26,94%	28,00%	29,00%	27,22%	29,50%	30,00%	30,50%	31,00%	30,27%
Gastos de Operación	14,17%	13,76%	15,05%	14,88%	15,11%	11,56%	14,14%	10,09%	10,09%	13,00%	12,00%	11,35%	12,00%	11,80%	11,80%	11,50%	11,77%
Resultado después del Costo Integral de Finan.	22,25%	12,58%	10,34%	15,12%	7,43%	21,45%	13,61%	15,57%	12,40%	9,89%	13,15%	12,72%	13,90%	13,79%	14,88%	16,72%	14,88%
Resultado Neto	14,16%	8,42%	7,64%	9,53%	1,58%	8,30%	6,81%	9,09%	7,43%	6,13%	8,16%	7,70%	8,62%	8,55%	9,23%	10,37%	9,23%
Resultado Neto Mayoritario	14,10%	8,21%	7,18%	9,06%	1,47%	7,80%	6,43%	8,61%	6,97%	6,13%	8,16%	7,48%	8,62%	8,55%	9,23%	10,37%	9,23%

CAMBIO PORCENTUAL AÑO A AÑO

Ventas Netas	nd	1,74%	nd	-10,24%	-0,19%	6,23%	-12,32%	-4,82%	3,20%	4,50%	13,70%	4,90%	-3,50%	-0,50%	4,00%	8,50%	13,30%
Costo de Ventas	nd	13,54%	nd	-10,26%	-2,66%	4,01%	-13,20%	2,42%	-0,12%	2,98%	12,12%	5,73%	-4,18%	-1,21%	3,26%	7,72%	8,58%
Resultado Bruto	nd	-20,52%	nd	-10,17%	6,66%	11,85%	-9,94%	-21,83%	13,43%	8,62%	17,76%	2,74%	-1,84%	-1,19%	5,73%	10,28%	26,00%
Gastos de Operación	nd	-1,24%	nd	-11,24%	1,31%	-18,69%	-9,87%	-16,98%	3,20%	34,70%	4,95%	-15,78%	-3,00%	-2,16%	4,00%	5,74%	17,45%
Resultado después del Costo Integral de Finan.	nd	-42,47%	nd	-50,93%	206,56%	-17,83%	-5,13%	-30,89%	-17,83%	-16,66%	51,25%	-1,97%	-1,30%	-1,30%	12,23%	21,89%	32,56%
Resultado Neto	nd	-39,51%	nd	11,97%	-83,48%	459,07%	-29,05%	4,26%	-15,65%	-13,81%	51,25%	18,50%	2,00%	-1,30%	12,23%	21,89%	35,83%
Resultado Neto Mayoritario	nd	-40,76%	nd	13,24%	-83,79%	463,34%	-31,35%	5,09%	-16,52%	-8,06%	51,25%	22,04%	2,00%	-1,30%	12,23%	21,89%	39,85%

Grupo Industrial Satilloy, S.A.
Balance General Trimestral y Anual

2002 E

2001 A

2003 E

Reexpresado al	31-Dec-99	31-Mar-00	31-Jun-01	30-Sep-01	31-Dec-01	31-Mar-02	30-Jun-02	30-Sep-02	31-Dec-02	31-Mar-03	30-Jun-03	30-Sep-03	31-Dec-03
En miles de pesos	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02	31-Mar-02
Activos													
Efectivo e Inversiones Temporales	\$850,841	\$400,887	\$675,455	\$910,449	\$882,478	\$1,368,480	\$1,270,061	\$1,029,084	\$1,162,337	\$1,571,341	\$1,707,202	\$1,400,492	\$1,404,518
Clientes y Documentos por Cobrar (neto)	1,154,001	1,080,549	1,157,669	1,211,498	1,211,498	1,203,518	1,216,407	1,271,145	1,445,292	1,394,707	1,387,734	1,443,243	1,565,919
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (neto)	152,227	427,369	290,017	118,927	98,428	119,548	119,548	119,548	119,548	119,548	119,548	119,548	119,548
Inventarios	613,225	751,733	788,161	708,415	615,910	597,079	656,290	675,858	757,778	726,106	717,352	740,717	797,896
Otros Activos Circulantes	11,555	20,431	15,371	21,298	12,221	17,167	17,167	17,167	17,167	17,167	17,167	17,167	17,167
Total de Activo Circulante	2,781,850	2,680,969	2,625,494	2,791,234	2,820,535	3,305,792	3,279,473	3,112,802	3,502,123	3,828,869	3,949,002	3,721,167	3,905,047
Cuentas y Documentos por Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Invers. en Acciones de Subsid. y Asociados No Cons.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Inversiones	738	199,106	670	663	640	640	640	640	640	640	640	640	640
Total de Activo a Largo Plazo	738	199,106	670	663	640	640	640	640	640	640	640	640	640
Inmuebles	1,815,994	1,931,368	1,987,147	1,970,401	1,957,887	1,958,068	2,089,006	2,219,943	2,350,881	2,481,819	2,612,756	2,743,694	3,689,461
Maquinaria y Equipo Industrial	5,969,434	6,128,102	6,256,154	6,099,119	6,281,864	5,658,222	5,658,222	5,658,222	5,658,222	5,658,222	5,658,222	5,658,222	5,658,222
Otros Equipos	407,166	390,043	481,827	481,218	481,524	485,574	485,574	485,574	485,574	485,574	485,574	485,574	485,574
Total de Inmuebles, Plantas y Equipo	8,192,594	8,449,513	8,735,128	8,550,738	8,721,286	8,101,864	8,232,802	8,363,739	8,494,677	8,625,615	8,756,552	8,887,490	9,833,257
Menos Depreciacion y Amortizacion Acumulada	3,860,343	4,137,739	4,427,218	4,353,961	4,405,622	4,282,829	4,422,190	4,559,237	4,696,355	4,833,605	4,971,040	5,108,712	5,237,463
Inmuebles, Plantas y Equipo (neto)	4,332,252	4,311,774	4,307,910	4,196,777	4,315,663	3,819,035	3,810,612	3,804,502	3,798,322	3,792,010	3,785,512	3,778,778	4,595,793
Construcciones en Proceso	211,042	265,435	288,208	301,387	307,218	785,626	1,127,572	1,476,951	1,346,013	1,215,075	1,314,803	1,417,518	705,948
Total de Inmuebles, Plantas y Equipo (neto)	4,543,293	4,577,209	4,596,118	4,498,164	4,622,881	4,604,661	4,938,183	5,281,453	5,144,335	5,007,085	5,100,315	5,196,295	5,301,741
Activo Diferido (neto)	46,029	35,647	437,219	427,177	533,389	518,813	528,498	528,498	528,498	528,498	528,498	528,498	528,498
Otros Activos	69,679	611,991	196,242	283,432	176,966	182,759	172,312	172,312	172,312	172,312	172,312	172,312	172,312
Activo Total	7,441,588	8,104,922	7,917,721	7,834,931	8,125,125	7,961,548	8,611,903	9,919,107	9,095,705	9,537,404	9,750,767	9,618,912	9,908,238
Pasivo Circulante:													
Proveedores	372,625	465,217	405,740	296,367	310,458	346,305	395,879	341,818	352,010	378,180	373,621	385,790	415,571
Creditos Bancarios	76,690	796,309	862,437	247,874	252,016	251,387	20,406	0	0	0	0	0	0
Creditos Bursatiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos por Pagar	76,147	42,714	0	0	147,711	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Circulantes	440,855	487,846	482,690	389,399	562,737	313,621	622,664	622,664	622,664	622,664	622,664	622,664	622,664
Total de Pasivo Circulante	966,317	1,792,086	1,740,867	933,640	1,125,212	1,059,024	1,038,949	964,482	974,674	1,000,844	996,285	1,008,454	1,038,235
Pasivo a Largo Plazo:													
Creditos Bancarios	1,267,850	1,280,745	1,191,920	1,848,453	1,857,504	1,678,551	2,228,060	2,678,689	2,678,689	2,678,689	2,678,689	2,301,835	2,301,835
Creditos Bursatiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Creditos	82,288	60,958	59,785	49,466	51,343	136,831	148,904	148,904	148,904	148,904	148,904	148,904	148,904
Total de Pasivo a Largo Plazo	1,350,138	1,341,703	1,251,705	1,897,919	1,908,846	1,815,382	2,376,964	2,827,593	2,827,593	2,827,593	2,827,593	2,450,739	2,450,739
Otros Pasivos	235,550	735,705	591,222	570,264	538,521	574,150	534,743	534,743	534,743	534,743	534,743	534,743	534,743
Pasivo Total	2,552,005	3,869,494	3,583,794	3,401,823	3,572,579	3,448,555	3,950,856	4,326,818	4,337,010	4,363,181	4,358,621	3,983,936	4,023,717
Capital Contribuido:													
Capital Social Pagado (nominal)	2,109	2,004	2,067	2,047	2,022	1,977	1,977	1,977	1,977	1,977	1,977	1,977	1,977
Actualizacion Capital Social Pagado	1,758,576	1,743,764	1,743,176	1,743,171	1,742,988	1,719,705	1,744,793	1,744,793	1,744,793	1,744,793	1,744,793	1,744,793	1,744,793
Prima en Venta de Acciones	112,403	112,391	112,390	112,386	112,395	110,869	112,388	112,388	112,388	112,388	112,388	112,388	112,388
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de Capital Contribuido	1,873,087	1,858,160	1,857,634	1,857,604	1,832,550	1,859,158	1,859,158	1,859,158	1,859,158	1,859,158	1,859,158	1,859,158	1,859,158
Capital Ganado:													
Resultado Acumulado y Reservas de Capital	5,926,701	6,508,218	7,119,367	7,109,536	7,002,495	7,542,437	7,442,836	7,560,209	7,668,118	7,831,329	7,997,796	8,162,105	8,346,500
Reserva para Recompra de Acciones	111,036	101,568	107,492	121,263	131,592	139,753	139,753	139,753	139,753	139,753	139,753	139,753	139,753
Exceso(Insuf.) en la Act. de Capital Contable	(4,202,486)	(6,988,790)	(5,025,119)	(5,073,327)	(4,983,959)	(5,082,052)	(5,159,067)	(5,100,569)	(5,054,244)	(5,014,719)	(4,961,105)	(4,912,670)	(4,877,881)
Resultado Neto del Ejercicio	1,066,063	631,501	129,431	275,989	299,739	433,510	140,597	117,374	107,909	166,467	164,308	184,396	224,756
Total de Capital Ganado (deficit)	2,901,314	2,252,497	2,345,245	2,443,292	2,556,907	2,409,854	2,550,896	2,570,302	2,916,838	3,122,830	3,340,753	3,573,583	3,833,128
Capital Contable Mayoritario	4,774,401	4,110,657	4,202,879	4,300,896	4,414,311	4,326,851	4,469,012	4,400,054	4,566,460	4,981,988	5,199,911	5,432,741	5,692,286
Participacion Minoritaria	115,182	124,771	131,048	132,212	138,235	186,142	192,235	192,235	192,235	192,235	192,235	192,235	192,235
Capital Contable Consolidado	4,889,583	4,235,428	4,333,927	4,433,107	4,552,546	4,513,992	4,661,247	4,592,289	4,758,695	5,174,223	5,392,146	5,624,976	5,884,521
Pasivo y Capital Total	7,441,588	8,104,922	7,917,721	7,834,931	8,125,125	7,961,548	8,611,903	9,919,107	9,095,705	9,537,404	9,750,767	9,618,912	9,908,238
PORCENTAJES INTEGRALES DE PARTIDAS SELECCIONADAS EN EL BALANCE (como % de ventas)													
Clientes y Documentos por Cobrar (neto)	15.26%	14.04%	64.98%	65.10%	70.50%	70.66%	73.74%	72.22%	72.22%	72.22%	72.22%	72.22%	72.22%
Inventarios	8.11%	9.77%	43.75%	46.45%	43.89%	35.92%	36.59%	38.97%	38.40%	37.60%	37.33%	37.07%	36.80%
Total de Activo Circulante	36.78%	34.84%	149.18%	162.37%	172.94%	164.50%	202.56%	194.71%	176.86%	175.00%	205.52%	186.21%	180.11%
Total de Inmuebles, Plantas y Equipo (neto)	60.07%	59.48%	255.13%	278.18%	286.43%	258.88%	282.14%	300.07%	257.07%	259.28%	265.44%	260.03%	244.52%
Proveedores	4.93%	6.05%	22.52%	18.33%	20.20%	24.26%	20.29%	20.29%	19.72%	19.58%	19.44%	19.31%	19.17%
Creditos Bancarios c.p.	1.01%	10.35%	47.32%	15.33%	15.61%	14.66%	1.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuestos por Pagar	1.01%	0.56%	0.00%	0.00%	6.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Creditos Bancarios i.p.	16.76%	16.64%	66.16%	114.31%	115.09%	97.90%	136.52%	159.04%	152.19%	138.71%	139.41%	115.19%	106.16%
Creditos Diferidos	3.11%	9.56%	32.82%	35.27%	33.37%	33.49%	32.77%	31.75%	30.38%	27.69%	27.83%	26.76%	24.66%

Grupo Industrial Saltillo, S.A.
Estado de Cambios en la Situación Financiera Trimestral y Anual

	1999 A			2000 A			2000 A			2001 A			2002 E			2003 E		
	31-Mar-00	30-Jun-00	30-Sep-00	31-Dic-00	2000 A	31-Mar-01	30-Jun-01	30-Sep-01	31-Dic-01	2001 A	30-Jun-02	30-Sep-02	31-Dic-02	2002 E	31-Mar-03	30-Jun-03	30-Sep-03	31-Dic-03
	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002	03/31/2002
Reaprendido al	\$1,071,173	\$238,370	\$177,921	\$102,170	\$647,927	\$137,691	\$154,178	\$25,464	\$142,363	\$459,697	\$148,423	\$117,374	\$107,909	\$163,211	\$536,916	\$164,308	\$184,396	\$224,756
En miles de pesos																		
RESULTADO NETO	32,188	126,243	83,728	263,020	565,179	32,001	115,505	61,579	330,107	539,193	83,122	139,361	137,047	137,118	496,648	137,249	137,436	128,751
(+/-) Part. aplic. a Res. sin res. Util. de Recur																		
Flujo Derivado del Resultado Neto del Ejercicio	1,546,713	330,558	255,708	365,190	1,213,106	169,692	269,684	87,043	472,470	988,889	243,562	256,735	244,956	300,329	1,045,601	303,717	301,744	353,507
Flujo Derivado de cambios en el Capital del Trabajo	(214,015)	(12,210)	(99,049)	(166,016)	(446,093)	(118,217)	24,901	287,984	(114,565)	80,083	205,225	(145,567)	(64,115)	(213,400)	(218,857)	65,761	11,168	(150,074)
RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR LA OPERACION	1,332,698	318,348	156,660	199,174	767,013	51,475	294,564	375,037	357,875	1,078,972	448,507	110,167	180,841	86,929	826,744	369,478	312,912	203,433
Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	(161,784)	54,432	(70,541)	644,915	711,312	(32,662)	52,562	12,505	(74,670)	(42,265)	292,617	264,297	58,498	46,325	661,738	39,525	53,614	34,789
Flujo Derivado por Financiamiento Propio	(358,542)	0	(445,696)	1,613	(1,633)	(445,706)	0	0	50,531	50,531	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	0
RECURSOS GENERADOS (UTIL.) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	(620,326)	54,432	(516,226)	84,119	643,282	265,606	(32,662)	12,505	(24,139)	8,266	292,617	264,297	58,498	46,325	661,738	39,525	53,614	34,789
RECURSOS GENERADOS (UTIL.) EN ACT. DE INVERSION	(668,671)	(168,459)	(254,820)	(899,130)	(1,482,488)	3,547	(84,926)	(152,585)	(361,707)	(605,881)	(255,475)	(472,883)	(480,317)	0	(1,206,675)	(230,666)	(233,652)	(234,197)
Incr. (Descr.) neto en Efectivo e Invers. Temp.	246,701	204,322	(64,387)	16,871	(56,674)	(449,668)	22,361	252,220	234,947	(481,557)	485,949	(96,419)	(240,978)	133,254	279,806	409,003	(306,709)	4,025
Efectivo e Invers. Temp. al Inicio del Periodo	605,141	850,756	1,055,077	440,690	457,561	850,841	400,973	423,334	675,564	910,502	882,531	1,366,480	1,270,061	1,029,083	882,531	1,162,337	1,571,340	1,400,492
Efectivo e Invers. Temp. al Final del Periodo	850,841	1,055,077	440,690	400,887	400,973	423,334	675,564	910,502	882,531	1,366,480	1,270,061	1,029,083	1,162,337	1,400,492	1,571,340	1,707,201	1,400,492	1,404,517

**Grupo Industrial Saffillo, S.A.
Razones**

	2000	2001	3/31/2002 A	30-Jun-02	30-Sep-02	31-Dec-02	31-Mar-03	30-Jun-03	30-Sep-03	31-Dec-03
Razones de Productividad										
Rotación de Cuentas por Cobrar	6.89	5.89	1.35	1.39	1.42	1.47	1.36	1.38	1.41	1.44
Rotación de Inventarios	8.22	7.12	2.03	1.96	1.90	1.98	1.83	1.86	1.91	1.94
Rotación de Capital en Trabajo	5.69	5.09	0.81	0.74	0.79	0.87	0.73	0.66	0.71	0.78
Rotación de Activos Fijos Netos	1.69	1.50	0.36	0.35	0.34	0.38	0.38	0.38	0.39	0.41
Rotación de Activos Fijos Brutos	0.92	0.82	0.20	0.21	0.21	0.24	0.23	0.22	0.23	0.23
Rotación de Activos Totales	0.99	0.84	0.20	0.19	0.20	0.22	0.20	0.20	0.21	0.22
# de días de Cuentas por Cobrar	53	62	67	65	64	61	66	65	64	62
# de días de Inventarios	44	51	44	46	47	45	49	48	47	4
# de días de Cuentas por Pagar	27	31	25	25	25	25	25	25	25	25
Medidas de Liquidez										
Razón Circulante	2.48	2.6	6 3.18	3.40	3.19	3.44	3.83	3.96	3.9	3.7
Prueba del Acido	1.08	2.08	2.61	2.72	2.50	2.70	3.10	3.24	2.96	2.99
Razón de Efectivo	0.22	0.83	1.32	1.32	1.06	1.14	1.57	1.71	1.39	1.35
Capital en Trabajo	\$ 888,863	\$ 1,761,512	\$ 2,266,843	\$ 2,314,992	\$ 2,138,129	\$ 2,484,783	\$ 2,828,025	\$ 2,952,717	\$ 2,712,713	\$ 2,866,812
Razones de Riesgo Financiero (Apalancamiento)										
Razón de Pasivo/Capital	0.91	0.83	0.85	0.94	0.91	0.88	0.84	0.81	0.71	0.68
Razón de Pasivo/Capital (exc. imptos. dif.)	0.91	0.83	0.85	0.94	0.91	0.88	0.84	0.81	0.71	0.68
Razón de Pasivo L.P./Capital	0.32	0.29	0.51	0.62	0.59	0.57	0.55	0.52	0.44	0.42
Razón de Pasivo L.P./Capital (exc. imptos. dif.)	0.32	0.29	0.51	0.62	0.59	0.57	0.55	0.52	0.44	0.42
Razón de Cobertura de Intereses (Ut. Op.)	8.98	5.06	12.55	8.27	7.08	9.12	9.0	6 8.59	9.87	12.08
Razón de Cobertura de Intereses (Ut. Op. d/imptos)	5.66	2.53	7.28	6.04	5.30	6.44	6.32	6.12	6.89	8.15
Razón de Deuda Total	0.48	0.42	0.46	0.49	0.48	0.47	0.46	0.45	0.42	0.41
Razón de Deuda (excluyendo imptos. diferidos)	0.48	0.42	0.46	0.49	0.48	0.47	0.46	0.45	0.42	0.41
Rentabilidad										
Margen de Utilidad Bruta	0.27	0.27	0.25	0.27	0.28	0.29	0.30	0.30	0.31	0.31
Margen de Utilidad de Operación	0.13	0.13	0.14	0.17	0.15	0.17	0.18	0.18	0.19	0.20
Rendimiento de Activos	0.13	0.11	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
Rendimiento del Capital	0.15	0.10	0.03	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04
UAI/DA/Activos	0.18	0.17	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04

Los Reportes Burkenroad Latinoamérica son análisis financieros de empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y evaluación de proyectos de pequeñas y medianas empresas de Latinoamérica elaborados por estudiantes de las carreras de Contador Público y Finanzas, así como de Licenciado en Administración Financiera con el apoyo de profesores del Departamento Académico de Contabilidad y Finanzas del ITESM, Campus Monterrey.

El Tec de Monterrey, el Instituto de Estudios Superiores de Administración de Venezuela y la Universidad de los Andes de Colombia, con la cooperación de la Universidad de Tulane de Estados Unidos de América y con el apoyo financiero del Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo llevan a cabo el Programa Burkenroad Latinoamérica que permite enriquecer el capital humano de la región al proveer entrenamiento en técnicas de análisis financiero, específicamente para la elaboración de reportes financieros de empresas en la Bolsa y de evaluación de proyectos de inversión para pequeñas y medianas empresas. El programa también tiene el objetivo de proveer información financiera a inversionistas y a instituciones financieras para facilitar a las empresas el acceso a diferentes fuentes de financiamiento.

Los reportes que se desarrollan en este programa evalúan las condiciones financieras y las oportunidades de inversión en empresas Latinoamericanas. Los reportes financieros de compañías que cotizan en la Bolsa se distribuyen a inversionistas nacionales e internacionales a través de publicaciones y sistemas de información financiera como Bloomberg y otros. Los reportes de evaluación de proyectos de inversión son distribuidos únicamente a las compañías beneficiarias para su presentación privada a instituciones financieras o potenciales inversionistas. Anualmente se realiza una conferencia en la que las compañías analizadas son invitadas a presentar sus planes, situación financiera y proyectos de inversión a la comunidad financiera.

Para mayor información del Programa Burkenroad Latinoamérica favor de visitar la página web:
www.mty.itesm.mx/daf/deptos/cf/burkenroad y/o www.latinburkenroad.org

Daniel Moska Arreola

dmoska@itesm.mx

Director de Investigación
Reportes Burkenroad México
Departamento Académico de
Contabilidad y Finanzas

División de Administración y Finanzas
ITESM, Campus Monterrey
Tel y Fax: +52 (81) 8328-4196

Moisés Benavides Elizondo

moises.benavides@itesm.mx

Coordinador Técnico Programa
Burkenraod Latinoamérica
Departamento Académico de
Contabilidad y Finanzas

División de Administración y Finanzas
ITESM, Campus Monterrey
Tel: +52 (81) 8358-2000
ext. 4315 y 4316
Fax: +52 (81) 8328-4196

