



227372

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA METROPOLITANA

UNIDAD IZTAPALAPA

DIVISIÓN C.S.H.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

**“LA GENERACIÓN DE VALOR EN LAS EMPRESAS
CONTROLADORAS”**

TESIS QUE PRESENTAN LOS ALUMNOS:

AHUJA RIVERA ANGEL ISRAEL. 96221182

ALVAREZ GONZALEZ ANTONIO. 96220865

DÍAZ NEGRETE PABLO IVÁN. 96220985

GALICIA HERNÁNDEZ FÉLIX. 96222694

LEÓN ARANDA LEOBARDO. 96220618

MARRÓN BARBA ENRIQUE ISRAEL. 96224064

RODRÍGUEZ GOMEZ MAURICIO. 96223346

RUÍZ RUÍZ ENRIQUE. 96223288

SÁNCHEZ ALONSO JAVIER. 96224238

**PARA LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE:
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN**

ASESOR:

PROFESOR EDUARDO VILLEGAS HERNÁNDEZ

OCTUBRE DEL 2000.

*Se autoriza
25/10/2000*

A G R A D E C I M I E N T O S :

Este trabajo lo dedicamos a nuestras familias por su comprensión y apoyo incondicional.

Gracias a todos aquellos profesores y compañeros que contribuyeron en nuestra formación personal y profesional.

Un agradecimiento especial a nuestro asesor el Profesor Eduardo Villegas, sin el cual este trabajo no hubiera sido posible.

INDICE

CAPITULO 1.

OBJETIVO	5-6.
HIPÓTESIS	7.
JUSTIFICACIÓN	8.
METODOLOGÍA	9.

CAPITULO 2.

MARCO DE REFERENCIA	10-29.
---------------------	--------

CAPITULO 3.

MARCO TEÓRICO	30-66.
---------------	--------

CAPITULO 4.

ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS	67-81.
ANÁLISIS DE TASAS DE CRECIMIENTO	82-98.
ANÁLISIS DEL EVA MODIFICADO	99-100.
ANÁLISIS DEL GEO	101.

CONCLUSIONES	102-104.
---------------------	----------

ANEXOS

INTRODUCCIÓN

Desde su creación, toda empresa busca su permanencia en el mercado, el crecimiento en éste y la generación de riqueza para sus accionistas. De ahí que la finalidad esencial de la función financiera radique en la generación de valor.

Las empresas cuyas estrategias de negocios no se orienten a la consecución de dicho propósito, con el tiempo no maximizarán el valor de su acción y por consiguiente pierden acceso a fuentes de financiamiento, además de no justificar su existencia.

Aunado a lo anterior, se debe tener presente que conforme los mercados financieros tiendan a globalizarse, las compañías que no se aboquen a estructurar una adecuada planeación estratégica en cuanto a la generación de valor y solamente se enfoquen a la obtención de utilidades, dejarán de ser competitivas frente a aquellas empresas que sí estén en condiciones de competir en una economía de escala, donde la ventaja competitiva radica en el control de los costos.

Sin embargo, es bien sabido que las empresas se encuentran ante un sinnúmero de factores externos, que impactan en sus decisiones y en su desempeño. Por lo que resulta trascendental tomar en cuenta factores tales como; la inflación, las tasas de interés, las crisis financieras, etc., a fin de tener una visión más amplia de las organizaciones y su entorno.

Por tal motivo en la presente investigación se procederá a analizar el comportamiento que tuvieron las empresas del sector controladoras, que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores durante el período 1990-1998,

para de ésta manera poder determinar si dichas empresas fueron o no capaces de generar valor y cumplir así con el objetivo de la función financiera.

En el primer apartado hacemos referencia al objetivo de nuestra investigación, la hipótesis a comprobar, la justificación y la metodología empleada para el desarrollo de ésta.

Posteriormente se procede a desarrollar el marco referencial, en el cual se ubica a las empresas en su contexto, definiendo sus actividades principales, sus productos y/o servicios, así como su desarrollo histórico. Todo esto con el fin de tener una visión holística tanto a nivel individual como sectorial.

Asimismo, se expone el marco teórico, en el cual se sustenta prácticamente nuestro estudio, haciendo referencia a ciertos conceptos financieros que resultan trascendentales para una mejor comprensión del tema, tales como; la función financiera, su definición, metas, objetivos, campo de estudio y sus funciones. Continuando con la descripción de las herramientas financieras que se utilizarán para analizar los datos; Razones Financieras, Tasas de Crecimiento, RION, GEO y EVA.

Finalmente, en base a la aplicación de las herramientas financieras antes mencionadas, se analizarán los estados financieros de las empresas que comprenden nuestro marco referencial, para de esta manera presentar los resultados obtenidos, procediendo así a la contrastación de la hipótesis planteada, a fin de aceptarla o rechazarla y estar en condiciones de dar respuesta a las preguntas de investigación que se formularon, además de poder entonces presentar las conclusiones y las sugerencias pertinentes.

CAPITULO 1.

OBJETIVO

El objetivo de esta investigación es determinar el grado de influencia de ciertas variables financieras, tales como: liquidez, endeudamiento, ciclo de caja, políticas administrativas e inflación, en la capacidad de generar valor en las empresas mexicanas, del sector de las controladoras que cotizaron en la bolsa Mexicana de Valores de 1990 a 1998.

De igual manera este estudio permitirá, establecer la correlación existente entre las variables económicas y financieras en la generación de valor.

Subobjetivos:

- Determinar de que manera afectó la devaluación en la capacidad de generar valor de dichas empresas.
- Identificar la repercusión del proceso inflacionario en el desempeño de estas entidades.
- Identificar como el crecimiento económico y la crisis de 1994-1995 afectaron a las empresas
- Señalar la influencia que tuvo la liquidez, la rentabilidad, el endeudamiento y la eficiencia administrativa en estas organizaciones para generar valor.

A través de la aplicación de diversas herramientas financieras tales como; EVA, RION, GEO y razones financieras, se analizarán detalladamente las empresas de este sector. Así mismo se tratará de dar respuesta a las siguientes interrogantes:

Capítulo 1 Objetivo.....

¿Cuál era la situación financiera de las empresas de este sector antes de la devaluación?

¿Cuál fue la situación de estas empresas después de la devaluación?

¿Fueron rentables estas empresas de acuerdo a los métodos tradicionales?

¿Fueron capaces de crecer mas allá de los niveles inflacionarios?

¿Fueron capaces de generar valor?

HIPÓTESIS

Las empresas del sector controladoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores tuvieron la capacidad de generar valor en el periodo de 1990 a 1998.

Variables:

Independientes:

1. Inflación.
2. Razones Financieras.
3. Tasas de Crecimiento.

Dependientes:

1. EVA.¹
2. RION².
3. GEO³.

¹ Por sus siglas en inglés: Economic Value Added.

² Por sus siglas: Rendimiento sobre la Inversión Operativa Neta.

³ Por sus siglas: Generación Económica Operativa.

JUSTIFICACIÓN

La presente investigación tiene el propósito de dar a conocer los factores que resultaron trascendentales para generación de valor en las empresas, además de que se pretende dar a conocer el tipo de repercusiones que tiene el proceso inflacionario y la crisis económica en el comportamiento económico de las empresas, así como crear un modelo de estudio para determinar la rentabilidad de las empresas.

METODOLOGÍA

Este tipo de investigación será de tipo no experimental, explicativa y correlacional, ya que se van a medir las diferentes variables y se explicará si están o no relacionadas de alguna manera. Teniendo en cuenta los objetivos del estudio, la investigación se llevará a cabo a través de la consulta de bases de datos, libros financieros y revistas especializadas y consultas en Internet, además de la obtención de información en la Bolsa Mexicana de Valores, para posteriormente llevar a cabo la selección, aplicación y análisis de la información previamente obtenida, para finalmente llegar a la obtención de resultados. Tomando en cuenta que estudiaremos el comportamiento de las empresas en un periodo determinado, la investigación será de tipo longitudinal.

CAPITULO 2.

MARCO REFERENCIAL

Para poder delimitar nuestro campo de investigación, es necesario describir los antecedentes históricos de las empresas que más adelante procederemos a analizar basándonos en la aplicación de las herramientas financieras. Particularmente, abordaremos el sector de las empresas controladoras, las cuales podemos definir, como sociedades mercantiles cuyo objeto social fundamentalmente es la tenencia de la totalidad o de la mayoría suficiente para tener el control de las acciones representativas del capital social de otras sociedades, las cuales pueden ser industriales, comerciales, bancarias, inmobiliarias, etc.

Bajo este contexto, procederemos ahora detallar nuestro objeto de estudio. Las empresas que constituyen nuestro marco referencial, son:

- **ACCEL S.A. DE C.V.**
- **ALFA S.A. DE C.V**
- **GRUPO INDUSTRIAL CAMESA S.A. DE C.V.**
- **CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO S.A. DE C.V.**
- **CYDSA S.A. DE C.V.**
- **DESC S.A. DE C.V.**
- **G. ACCION S.A. DE C.V.**
- **GRUPO CARSO S.A. DE C.V.**
- **GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO S.A. DE C.V.**
- **SANLUIS CORPORACION S.A. DE C.V.**
- **GRUPO SIDEK S.A. DE C.V.**
- **SYNKRO S.A. DE C.V.**



ACCEL, S.A. DE C.V⁴.

Clave de cotización: ACCELSA

Oficinas corporativas: Circuito no. 5 parque industrial las Américas, Panamericana, 31220, Chihuahua, Chih.

Series: B

Fecha de constitución: 01/09/1979

Sector: Controladora

Actividad económica: Tenedora de empresas dedicadas a actividades inmobiliarias, servicios de manufactura, prestación de servicios de almacenaje, logística y distribución, así como diseño, fabricación y venta de ropa.

Principales productos y/o servicios pantalones y shorts de algodón para caballero, contratos de manufactura en electrónica, electromecánica, aeroespacial, medica, servicios de almacén, logística, distribución de mercancías y actividades Inmobiliarias.

Historia de la empresa: ACCEL nació en 1992 como un grupo proveedor de servicios para la industria nacional e internacional ofreciendo soluciones a problemas de almacenamiento, logística, manufactura y distribución bajo un concepto internacionalmente conocido como La empresa pretende que sus clientes los vean como sus socios, por lo cual busca integrarlos a su operación, ayudándoles a mejorar la productividad de su negocio mediante una operación eficiente, utilizando tecnologías de

Capítulo 2 Marco de Referencia.....

punta en el manejo y control de inventarios, distribución y en los procesos de producción.

Su estrategia contempla también adquisiciones o asociaciones con empresas que teniendo un buen producto y posicionamiento de mercado, tengan altos costos de manufactura y que puedan mejorar substancialmente sus resultados apoyándose en sus habilidades, para posteriormente desinvertir y comenzar un nuevo ciclo.

El desarrollo de este concepto se realiza a través de la División Industrias, integrada por Tropical Sportwear International dedicada a la fabricación y comercialización de ropa principalmente en los Estados Unidos y para la que en el año de 99, Accel inicio la fase de desinversión. Accel es una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores como "ACCELSA".

⁴ ACCEL S.A. DE C.V. (ACCEL) "Información General", México D.F. 22 de Febrero del 2000
<http://www.accel.com.mx> (5 de Julio del 2000) 2 p.



ALFA, S.A. DE C.V⁵

Clave de Cotización: ALFA

Oficinas Corporativas: Av. Gómez Morin 1111 Sur, Carrizalejo, 66200, Garza García, N.L.

Series: A

Fecha de Constitución: 06/09/1974

Sector: Controladora.

Actividad económica: Controladora de empresas industriales en áreas diversificadas.

Principales productos y/o servicios División acero, división papel y empaque, división industrial, bienes de consumo, bienes de capital y sector alimenticio.

Historia de la empresa Orígenes (1974-1980). ALFA se fundó en 1974, no obstante su origen se remonta a finales del siglo pasado, con las empresas que iniciaron la industrialización del norte de México. ALFA se constituyó a partir de la conjunción de tres empresas: Hojalata y Lámina (acero), Empaques de Cartón Titán (empaque) y Draco (minería), así como una participación minoritaria en Televisa.

⁵ ALFA S.A DE C.V (ALFA) "Información General", México D.F. <http://www.alfa.com.mx> (5 de Julio del 2000) 2 p.

Capítulo 2 Marco de Referencia.....

Con base en una estrategia de crecimiento y diversificación, a partir de 1975, ALFA incursionó en áreas de electrónica, turismo, fibras sintéticas y petroquímica.

En 1977, surgió la primer estructura de negocios, al organizarse a través de tres divisiones operativas: Acero, Papel y Empaque e Industrias. En ese mismo año, ALFA adquirió Fibras Químicas, inauguró el centro recreativo Nova de Monterrey e inició la construcción del Planetario ALFA. El año de 1978 fue determinante en el desarrollo de ALFA. Se ampliaron las operaciones en petroquímica, con la adquisición de Petrocel, se incorporó la galvanizadora de acero La Florida (hoy Galvak), así como las empresas de aparatos electrónicos Admiral y Magnavox. Adicionalmente, las acciones de ALFA empezaron a cotizarse en la Bolsa Mexicana de Valores.

En 1979 ALFA realizó su primer incursión en la industria automotriz. En una asociación con Ford Motor Company fundó Nemark para producir cabezas de aluminio para motor. De igual forma, las operaciones se extendieron a la fabricación de maquinaria agrícola, motocicletas, aparatos domésticos y aceros especiales. Un año después se incorporaron las empresas que dieron origen a lo que hoy es Sigma Alimentos.

En 1991, a pesar de la caída de precios reales de sus productos, el volumen de ventas creció, mejorando los ingresos de ALFA. Ese año se invirtieron US \$ 415 millones, para elevar las capacidades de producción y satisfacer la creciente demanda en aceros no planos, lámina galvanizada, nylon y Lycra.

Capítulo 2 Marco de Referencia.....

Hacia el Siglo XXI. El objetivo de ALFA es maximizar la creación de valor para los accionistas y cumplir con su misión empresarial ante sus clientes, proveedores, personal, gobierno y comunidad en general.

ALFA mantiene una visión clara para enfrentar los retos del Siglo XXI, ejecutando su corporativa, con personal capacitado, tecnología de vanguardia, una moderna y eficiente planta productiva y una sólida posición financiera.

ALFA es una empresa mexicana que realiza actividades en las industrias de petroquímicos, fibras sintéticas, acero, alimentos, autopartes y telecomunicaciones, principalmente, y está integrada a través de cuatro grupos de negocios: Alpek, Hylsamex, Sigma Alimentos y Versax.

Las acciones de ALFA y las de sus subsidiarias Hylsamex y Sigma Alimentos, se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.



GRUPO INDUSTRIAL CAMESA, S.A. DE C.V⁶

Clave de Cotización: CAMESA

Oficinas corporativas: Margarita maza de Juárez 154,nueva industrial vallejo, 07700, México, D.F.

Series

Fecha de constitución 06/30/1978

Sector: Controladora

Actividad económica: Controladora de empresas mineras dedicadas a la extracción y beneficio de minerales no ferrosos; alambres de alto carbón y cables de acero; y químicas.

Principales productos y/o servicios: Alambre y cables de acero de alto carbono, cable electromecánico para perforación petrolera, extracción y beneficio de fluorita (CaF_2), en grados ácido y metalúrgico.

Historia de la empresa: División Minera “Las Cuevas” La historia de esta división, comienza en el año de 1953 con el descubrimiento del yacimiento de mineral de fluorita más grande del mundo en el Estado de San Luis Potosí. Dos años más tarde, se inician los trabajos mineros en pequeña escala a través de obras subterráneas de poca profundidad. En 1957, la compañía canadiense Noranda Mines Ltd., compra los derechos y activos de Cía. Minera Las Cuevas, y emprendió intensos trabajos de exploración y extracción con modernos métodos.

⁶ GRUPO INDUSTRIAL CAMESA S.A. DE C.V. (CAMESA) “Información General”, México D.F. 7 de Julio del 2000 <http://www.camesa.com.mx> (7 de Julio del 2000) 2 p.

Capítulo 2 Marco de Referencia.....

Desde 1968 un grupo de empresarios mexicanos adquiere una parte importante del capital.

Para 1971 Las Cuevas solo producía grava metalúrgica, pero al año siguiente instala su planta de flotación, obteniendo así un nuevo producto: fluorita grado ácido. Finalmente, en 1986 Grupo Industrial Camesa adquiere la totalidad de las acciones de Las Cuevas.

División Industrial.- Camesa es hoy en día un Grupo sólido y prestigiado que ha alcanzado un alto grado de diversificación, tanto en sus productos como en sus mercados. Actualmente cuenta con dos sectores de negocio, a través de los cuales participa vigorosamente en el desarrollo de la economía del país. La División Industrial del Grupo tiene instaladas dos plantas en el territorio nacional y dos en el extranjero (Estados Unidos y Perú), productoras de alambres de acero al alto carbono, cables mecánicos y cables electromecánicos. La División Minera, constituida fundamentalmente por Cía. Minera Las Cuevas y cuya unidad productora se encuentra en el Estado de San Luis Potosí, es en la actualidad el principal productor de fluorita a nivel mundial, participando con aproximadamente el 50% de la extracción de este mineral en México.



**CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO,
S.A. DE C.V⁷**

Clave de Cotización: CIE

Oficinas Corporativas: AV. de las palmas n° 1005 lomas de Chapultepec
11000México,D.F

Series B,L

Fecha de Constitución: 08/21/1995

Sector: Controladora

Actividad Económica: Controladora de empresas dedicadas a la industria del entretenimiento, operación de inmuebles, promoción de espectáculos, operación y administración de ferias; exposiciones y boletos a espectáculos.

Principales productos y/o servicios: Venta de boletos, conciertos en vivo, espectáculos en vivo, ferias, exposiciones, publicidad.

Historia de la empresa: CIE inicio operaciones en 1990 con Ocesa, en 1991 empieza la venta de boletos por computadora. En 1995 coloca sus acciones en la bolsa mexicana de valores. Actualmente Cie es la empresa líder de entretenimiento, se dedica a la operación de centros de espectáculos, la promoción y realización de eventos, la operación y administración de ferias, exposiciones, de parques de diversiones y la comercialización computarizada de boletos para espectáculos públicos.

⁷ CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO S.A. DE C.V. (CIE) "Información General", México D.F. <http://www.cie-mexico.com.mx> (5 de Julio del 2000) 4 p.



CYDSA, S.A. DE C.V⁸

Clave de Cotización: CYDSASA.

Oficinas Corporativas: Av. Ricardo Margain # 325, Valle del campestre, 66220, San Pedro Garza García, N.L.

Series: A

Fecha de Constitución: 09/01/1965

Sector: Controladora

Actividad económica: Controladora de empresas industriales comerciales y de servicios que operan en áreas diversificadas.

Principales productos y/o servicios: Productos químicos, empaques, textiles.

Historia de la empresa: CYDSA en 1994 implanto un modelo de desarrollo para dirigir los esfuerzos de la organización con el fin de obtener una posición de clase mundial en cuanto cuatro áreas clave: orientación al mercado, desarrollo tecnológico, sistemas de manufactura y mejores practicas administrativas.

⁸ CYDSA S.A. DE C.V. (CYDSASA) "Acerca de Nosotros", México D.F. <http://www.cydsa.com.mx> (5 de Julio del 2000) 2 p.



DESC, S.A. DE C.V.⁹

Clave de Cotización: DESC

Oficinas Corporativas: Paseo de los Tamarindos 400-b, Bosques de las Lomas, 05120, México, D.F.

Series: A, B y C

Fecha de Constitución: 08/08/1973

Sector: Controladora

Actividad Económica: Sociedad de fomento industrial.

Principales productos y/o servicios: Promoción industrial.

Historia de la empresa: Nació en 1973 Desarrollo Económico, S.C. La función de DESC no es directa. No compra, ni vende, ni produce. Suministra servicios y dirección; se encarga de definir quién debe de manejar las empresas y bajo que políticas.

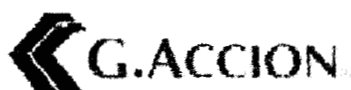
Desde el principio DESC empieza a actuar, no solamente como una unión de accionistas de diferentes empresas -como Negromex, Industrias Resistol y Spicer, que ya existían-, sino como participante activo en la definición de políticas en las empresas en las que tiene inversiones.

⁹ DESC S.A. DE C.V. (DESC) "Información General", México D.F. 7 de Julio del 2000
<http://www.desc.com.mx> (5 de Julio del 2000) 2 p.

Capítulo 2 Marco de Referencia.....

Con base en lo anterior, cada empresa de DESC ha tenido su propio crecimiento y ha determinado su diversificación, creándose polos de desarrollo, con el objeto de aprovechar las condiciones del mercado y convertirse en empresas con una presencia significativa.

La clave del éxito de la empresa, ha radicado, entre otras cosas, el hecho de que no se trata sólo de sumar experiencias, sino también recursos en todos los campos, a niveles nacionales y extranjeros. La sinergia que da el número y la importancia de cada una de las empresas que forman DESC permite darles apoyo en diversas áreas como: producción, finanzas, recursos humanos, relaciones gubernamentales. Así se ha aprovechado el prestigio que DESC ha adquirido, a lo largo de 25 años, en las actividades industriales y de negocio.



G. ACCION, S.A. DE C.V.¹⁰

Clave de Cotización: GACCION

Oficinas Corporativas: AV. Revolución no. 1601, San ángel, 01000, México, D.F.

Series: B

Fecha de Constitución: 02/08/1989

Actividad económica: Promoción, desarrollo y creación de empresas a través de su apoyo financiero, técnico, administrativo. Desarrollos inmobiliarios, como centros comerciales, edificios, oficinas corporativas. Principales productos y/o servicios adquisición, renta y administración de propiedades de alta calidad.

Historia de la empresa: G. Acción es la empresa líder en la adquisición, arrendamiento y administración de propiedades industriales y edificios corporativos de alta calidad, arrendadas a empresas multinacionales bajo contratos denominados en dólares.

Desde su inicio en 1988, estructurada como una SINCA bajo el nombre de *Fondo Opción*, G. Acción empezó a consolidar el portafolio de propiedades más importante en México, desarrollando el primer edificio en Santa Fe bajo las más altas normas de calidad internacional.

¹⁰ G.ACCIÓN S.A. DE C.V. (G.ACCIÓN) "Perfil Corporativo", México D.F. 1998, <http://www.accion.com.mx> (5 de Julio del 2000) 2 p.

Capítulo 2 Marco de Referencia.....

Al día de hoy, G. Acción tiene el portafolio de propiedades industriales y corporativas más importante de México, lo cual representa un flujo recurrente de ingresos en dólares. La Compañía está creciendo mediante la adquisición de propiedades, principalmente en el sector industrial.

Con el fin de proporcionar servicios inmobiliarios integrales, G. Acción ha formado alianzas estratégicas con empresas internacionales líderes en su sector como:

- Cushman y Wakefield, una Compañía del grupo Rockefeller dedicada a la comercialización, administración y provisión de servicios inmobiliarios para oficinas corporativas y propiedades industriales.
- Central Parking Corporation, líder mundial en operación de estacionamientos.
- Half Associates, Inc, corporación dedicada a la planeación urbana y alta ingeniería.

Diferentes sectores dentro del Grupo prestan servicios a clientes mediante los siguientes servicios inmobiliarios:

- Administración de Propiedades
- Construcción.

Carso

GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.¹¹

Clave de Cotización: GCARSO

Oficinas Corporativas: Insurgentes 3500 p.b.- 03, Peña Pobre, 14060, MEXICO, D.F.

Series: A1

Fecha de Constitución: 10/22/1980

Sector: Controladora

Actividad económica: Controladora de empresas dedicadas a diversas áreas de la actividad económica.

Historia de la empresa Grupo Carso se fundo el 22 de octubre de 1980 con el nombre de Grupo Galas, S.A., quien con fecha 9 de julio de 1981 se transforma en Grupo Galas, S.A. de C.V., posteriormente el 27 de noviembre de 1981 cambia a Grupo Inbursa, S.A. de C.V., para después convertirse el 24 de mayo de 1990 en el actual Grupo Carso, S.A. de C.V. A partir de entonces el grupo ha adquirido la participación accionaria en empresas como, CIGATAM, artes graficas unidas, S.A. de C.V., fabricas de papel loreto y peña pobre, S.A. de C.V., Galas de México, S.A. de C.V., Sanborn Hermanos, S.A., Frisco, Nacobre, compañía hulera, EUZKADI, S.A., Realtur, S.A. de C.V., Condumex, Aluminio, etc.

¹¹ GRUPO CARSO S.A. DE C.V. "¿Quiénes Somos?", México D.F. 1998, <http://www.gcarso.com.mx> (5 de Julio del 2000) 1 p.

Capítulo 2 Marco de Referencia.....

El 20 de diciembre de 1990 Grupo Carso en Unión con Southwester Bell, France Telecom, S.A. de C.V. y un grupo de inversionistas mexicanos, ganaron la licitación para adquirir el control de teléfonos de México, S.A. de C.V. ("Telmex". El 26 de junio de 1996 Grupo Carso se dividió en tres compañías, Carso global Telecom, S.A. de C.V. ("Telecom"), Grupo Carso e invercorporación, S.A. de C.V. ("invercorporación") a la primera se le transfirieron los activos relativos al control de Telmex, así como una parte importante de las inversiones relacionadas con telecomunicaciones; a invercorporación se le transfirió el 12.63% de las acciones de seguros Inbursa, S.A. de C.V.



GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. DE C.V¹²

Clave de Cotización: GISSA

Oficinas Corporativas: CHIAPAS 375,república,25280, Saltillo,
Coah.

Series: B

Fecha de Constitución: 06/17/1975

Sector: Controladora

Actividad económica: Controladora de empresas industriales que operan en áreas diversificadas.

Principales productos y/o servicios: Piezas de hierro maleable, gris y nodular, artículos metálicos esmaltados, enseres electrodomésticos, sanitarios, azulejos y pisos cerámicos, brochas y cepillos.

Historia de la empresa Grupo industrial saltillo es un conjunto de empresas destinadas a cubrir las necesidades cada vez mas demandantes de los clientes y consumidores nacionales como del resto del mundo. Sus negocios están enfocados en la fabricación de artículos para proveer en forma importante al sector metal mecánico, con las empresas cifunsa, ditemsa, castech y techmatec; productos para la construcción con las empresas vitromex, ceramica san luis, st. Thomas creations y éxito; y artículos para el hogar con las empresas CINSA, ENASA, SANTA ANITA y ESVIMEX así como con una área de servicios que es accesoria y servicios.

¹² GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO S.A. DE C.V. (GISSA) "Historia" México D.F. 1999, <http://www.gis.com.mx> (5 de Julio del 2000) 2 p.



SANLUIS CORPORACION, S. A. DE C. V¹³

Clave de Cotización SANLUIS

Oficinas Corporativas: Monte Pelvoux 220 piso 8, Lomas de Chapultepec, 11000, México, D.F.

Series CPO, B, C, D y A

Fecha de Constitución: 07/24/1984

Sector: Controladora

Actividad económica: Controladora de empresas que operan principalmente en las áreas minera e industrial.

Principales productos y/o servicios: No produce directamente, sino a través de sus subsidiarias.

Historia de la empresa 1891, San Luis Mining company comienza operaciones en México 1929 - RASSINI comienza operaciones en México 1967 - LUISMIN es listada en la bolsa mexicana de valores 1970 - RASSINI exporta por primera ocasión al mercado los estados unidos 1979 - San Luis mining company es adquirida por el actual grupo de accionistas 1984 es incorporada SANLUIS corporación (anteriormente corporación industrial SANLUIS) 1988 - adquiere de altos hornos de México a RASSINI, S.A. de C.V., iniciando la división autopartes 1994 - san Luis se extiende en el negocio de la fabricación de frenos 1996 - establece una alianza con BREMBO, S.P.A. (Italia).

¹³ SAN LUIS CORPORACIÓN S.A. DE C.V. (SAN LUIS) "Historia", México D.F. <http://www.sanluiscorp.com.mx> (5 de Julio del 2000) 2 p.



GRUPO SIDEK, S.A. DE C.V¹⁴

Clave de Cotización: SIDEK

Oficinas Corporativas: Agustín Yañez #2343 1er. piso, Moderna, 44100, Guadalajara, Jal .

Series: A, B y L

Fecha de Constitución 10/02/1980

Sector: Controladora

Actividad económica: Controladora de empresas que se dedica a dos tipos de negocio: 1. A la operación de hoteles, venta de tiempo compartido, de bien raíz turístico y urbano. 2. A la fabricación de productos de acero.

Principales productos y/o servicios: Servicios propios de la industria turística, terrenos, locales comerciales, villas y condominios, unidades de tiempo compartido. Perfiles estructurales y comerciales, vigas, barras de acero, etc.

Historia de la empresa: La compañía inicio operaciones en 1969, cuando un grupo de familias de Jalisco creó una mini-aceria, compañía siderurgia de Guadalajara, S.A. de C.V., en 1980, se constituye grupo SIDEK, en 1987 el grupo comienza su diversificación incursionando en actividades diferentes a las que le dieron origen. Actualmente se dedica a dos tipos de negocio: turismo e industria del acero.

¹⁴ BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) "Empresas Emisoras", México 11 de Enero 1999 <http://www.bmv.com.mx> (5 de Julio del 2000) 3 p.

SYNKRO, S.A. DE C.V¹⁵

Clave de Cotización: SYNKRO

Oficinas Corporativas: Vía Gustavo Baz no. 104, Fracc. industrial alce blanco, 53370, Naucalpan de Juárez, Mex.

Series: A, C

Fecha de Constitución08/04/1955

Sector: Controladora

Actividad económica: Controladora de empresas industriales y comerciales que operan en áreas diversificadas.

Principales productos y/o servicios: Medias, calcetines, tobilleras, vestuario en general, calzado, cosméticos, artículos para el hogar, insecticidas y aromatizantes.

¹⁵ BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) "Empresas Emisoras", México 11 de Enero 1999 <http://www.bmv.com.mx> (5 de Julio del 2000) 3 p.

C A P I T U L O 3.

MARCO TEORICO

Para poder llegar al cumplimiento de los objetivos antes señalados, necesitamos del conocimiento, comprensión y aplicación de diversas herramientas financieras, de tal manera que podamos verificar nuestra hipótesis, por lo que procederemos a definir los principales conceptos y a explicar la aplicación de cada una de estas herramientas financieras.

LA FUNCION FINANCIERA

Con respecto a la globalización que se está dando en la economía mundial, no podemos dejar pasar por desapercibida la influencia que tiene en la función financiera o administración financiera, por lo que se deben de redefinir las estrategias de la empresa ante los mercados más amplios y diversificados para que siga teniendo presencia en ellos.

La función financiera en una economía real vuelve a adquirir fuerza e importancia como elemento accionador del crecimiento y la presencia de la empresa en su mercado, es también proveedora eficiente y oportuna de capital financiero para apoyar las funciones operativas de la empresa y dar financiamiento a los proyectos durante su proceso de desarrollo, hasta que estos proyectos empiecen a generar flujos positivos para iniciar la recuperación financiera de los mismos. Siendo el objetivo importante lograr una operación eficiente, suficientemente productiva, para asegurar el desarrollo de la empresa.

El objetivo de la función financiera básicamente es la maximización del valor de las empresas y no únicamente la obtención de utilidad, ya que

como sabemos, una entidad económica puede obtener utilidad en determinado periodo, pero esto no implica que la empresa este generando valor, ya que puede tener altos costos de producción malas fuentes de financiamiento, poco apalancamiento, se encuentre endeudada, gastos administrativos elevados, este sufriendo un periodo de recesión, factores externos, como la inflación, etc. Por lo que resulta trascendental abarcar este tema, ya que de esta manera podemos determinar si las empresas a analizar crean valor sin tener grandes utilidades, o viceversa.

ASPECTOS GENERALES DE LA FUNCIÓN FINANCIERA

- Existe: Una relación muy estrecha entre la función financiera y contable.
- El papel de las finanzas: El tamaño de un negocio determina la importancia de la función financiera, la creación de un departamento financiero se lleva a cabo a medida que la empresa crece.
- Análisis de datos financieros: Trata de la transformación de datos financieros a una forma que pueda utilizarse para controlar la posición financiera de la empresa.
- Determinación de la estructura de capital de la empresa: Se encarga de la conformación del pasivo y del capital de la empresa ya que se debe determinar la composición de capital más adecuada para la empresa, en el largo plazo.
- Determinación de los instrumentos financieros: Consiste en determinar cuales fuentes de financiamiento a corto o a largo plazo son las más óptimas para la empresa.

La mayoría de éstas decisiones requieren de un análisis minucioso de la situación financiera de la empresa, de su entorno, del conocimiento sobre la capacidad de todo su personal.

La función financiera se inicia con la definición de las estrategias para la obtención de los recursos en los mercados financieros, esta definición contempla el riesgo que se desea obtener, mantener y consecuentemente el establecer una estructura deseada, mezcla de instrumentos de deuda y de capital de riesgo. Una vez que ya se hayan asignado esos recursos, como parte de la función financiera tendrá que asegurarse el aprovechamiento de esos activos, para lo cual es importante el anexo de los medidores o indicadores financieros¹⁶.

Las finanzas son la parte de la administración que se encarga de tomar decisiones a la luz del objetivo financiero, y éste es la optimización del rendimiento de la entidad, que puede no coincidir con la generación de valor económico agregado si únicamente considera las cifras proporcionadas por la contabilidad financiera. La palabra finanzas deriva del vocablo *fine* que significa fin, término y, por extensión, pago: extinción de obligación, costo de evitar una penalidad de otra naturaleza (multa), por lo que no se concibe la función financiera sin la existencia de la moneda.¹⁷

EL CAMPO DE LA FUNCION FINANCIERA

En la persecución de su objetivo - optimización del rendimiento - la función financiera adopta decisiones dentro de tres grandes áreas:

¹⁶ Comentarios en la Clase de Finanzas por la maestra Maria Teresa Montoya.

¹⁷ MORA MONTES Ricardo, La Función Financiera. México: Interamericana [s.a], pp 1-2.

- Maximización del beneficio;
- Minimización de la inversión;
- Optimización del financiamiento de la inversión.

Así pues, las finanzas en la empresa constituyen la función administrativa de optimización de rendimiento mediante decisiones de creación de beneficio, de inversión de recursos y de su financiamiento. La función financiera esta en aptitud para hacer evidentes (y recomendar) los cursos de acción tendientes a maximizar el beneficio de operación. ¹⁸

La función financiera está presente en cualquier empresa sea pequeña o grande; ya que esta nos permite tener una visión amplia de la situación financiera al interior de la empresa. Toda inversión debe ser planeada, y saber a que área se va a destinar tomando en cuenta de donde se obtendrán los recursos para de esta manera, poder lograr el objetivo que es maximizar el valor de la empresa.

Cuando se analiza a la empresa desde el ángulo de las funciones especializadas que realiza, normalmente se le atribuyen cuatro: Producción, Comercialización, Recursos humanos y Finanzas. Actualmente el dinamismo y crecimiento de las empresas y la más amplia visión de su tarea administrativa han aportado variaciones importantes en la definición y reconocimiento de funciones

Algunas definiciones de finanzas colocan en primer lugar a la obtención y en segundo a la inversión de recursos. A primera vista, esto podrá parecer más lógico, pero la verdad en el mundo de los negocios es

que primero se decide la inversión a realizar, y a continuación, se procuran los medios para ella¹⁹.

Tenemos que una vez que se decide el monto de la inversión a realizar, debemos contemplar a que tipo de fuentes de financiamiento debemos acudir, estas pueden ser: Crédito, arrendamiento financiero, vía capital, y diversas fuentes internas de financiamiento.

Como menciona Ricardo Mora Montes en su texto *La Función Financiera*: “La decisión de invertir (aplicación de efectivo) puede tomarse a la luz de diversos criterios: social, político, ecológico, etc. Sin embargo, desde el punto de vista financiero, el criterio que guía el acuerdo de inversión es la expectativa de rendimiento de la misma”²⁰, en otras palabras, su contribución a la optimización del rendimiento de la empresa que la contempla. Primero se analiza la inversión y después su financiamiento.

ORGANIGRAMA

La función financiera realiza dos extensos grupos de actividades que más adelante enunciaremos; por lo que resulta importante tenerla bien ubicada en el organigrama de toda organización, a fin de confirmar y destacar su relevancia dentro de la empresa.

Como en tantas otras áreas, la función financiera ha venido absorbiendo mayores actividades; ya son más sus responsabilidades y ha dotado a sus técnicas mayor perfeccionamiento, de tal manera que alguna de las sub-funciones que normalmente desempeñas no son congruentes,

¹⁸ MORA MONTES Ricardo, *La Función Financiera*. México: Interamericana [s.a], p 4.

¹⁹ Ídem.

²⁰ MORA MONTES Ricardo, *Op cit.* p. 8.

en una relación lógica, con la denominación del funcionario que las realiza. Esto puede apreciarse en el organigrama mencionado que encomienda la función financiera a dos funcionarios cuyas denominaciones no corresponden al alcance y variedad de sus atribuciones: el contralor y el tesorero. Por otra parte, esta última no es muy utilizada en nuestro medio, excepto en empresas transnacionales y/o de gran magnitud.

Lo que pretende un organigrama es destacar y confirmar que la función financiera realiza, dos extensos grupos de actividades:

1. Actividades substantivas de ejecución, o sea, de decisión, o de gestión financiera, propiamente dichas.
2. Actividades de control financiero realizadas primaria y primordialmente a través de los sistemas de información contable.²¹

Por lo que la Dirección Financiera de toda empresa tiene entre sus funciones; atender los flujos de caja, las necesidades de inversión, estudiar fuentes de financiamiento y llevar el control del crédito y cobranzas.

LA INFORMACION CONTABLE

Los métodos contables permiten brindar con mayor facilidad información financiera más completa y detallada; está información permite evaluar acciones pasadas y ayuda en la preparación de planes para el futuro por medio de los cuales se pueden alcanzar objetivos y metas financieras en las organizaciones

²¹ MORA MONTES Ricardo, La Función Financiera. México: Interamericana [s.a], p. 12.

La información contable resulta trascendental cuando procedemos a tomar una decisión de tipo financiera en la organización, por lo que se requiere que esta información este actualizada, para de esta manera tener una visión general del rumbo hacia donde se dirige la empresa, y así poderla compara con el sector al que pertenece. Con respecto a las herramientas de planeación financiera, tenemos que éstas buscan encauzar a la empresa en su camino al futuro.

Para que a la contabilidad se le considere un instrumento de negocios y un medio para facilitar la información financiera a las empresas, es necesario que se realice tomando como base los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El control financiero, que analiza y evalúa la acción presente, sólo lo hace para retroalimentar a la planeación en general, o a la decisión en particular, para que evite los errores y aproveche los aciertos en el futuro. En breve, los números que necesita la decisión financiera no deben de ser números de cuando se contempla, sino de cuando se realiza - números reexpresados.

LA POSICION MONETARIA

Tenemos que resulta fundamental para toda empresa el conocer su posición monetaria, para de esta manera poder planear y prever su situación financiera en un futuro y para tal propósito se requiere de la función financiera, la cual interviene activamente en la conformación de la posición financiera.

La posición monetaria la obtenemos a partir de la diferencia entre activos monetarios y pasivos monetarios, es decir, del efectivo y cuentas por cobrar menos los renglones que se incluyen dentro del pasivo contable, con excepción de los anticipos recibidos de clientes, y algunos casos aislados en empresas de ciertas especialidades.

Según Ricardo Mora Montes: “Cuando los activos monetarios, exceden a los pasivos monetarios, se dice que la empresa tiene una posición activa. Cuando los pasivos monetarios exceden a los activos monetarios, su posición es pasiva. Por lo que en épocas de inflación, la baja del poder adquisitivo de la moneda ocasiona pérdidas a las empresas con posición monetaria activa, pues con sus excesos de activos, sobre pasivos monetarios, se erosiona su capacidad de compra - al elevarse los precios, las monedas que constituyen su posición activa descienden en poder adquisitivo. Por el contrario, en épocas de inflación, mantener una posición monetaria pasiva produce a la empresa una ganancia financiera. A precios más elevados, es necesario vender menos volumen para lograr la cantidad de moneda con la cual pagar el crédito, o el arrendamiento, o cualquier otra fuente de financiamiento denominada en moneda corriente”²²

METAS DE LA FUNCION FINANCIERA

Como ya se ha mencionado, la meta más importante de la función financiera es maximizar el valor de la empresa, tal como se mide este por el precio de sus acciones, pero existe otra ventaja con relación al establecimiento de esta meta: ya que las empresas tienen un mejor desempeño que otras tienen precios más altos en sus acciones, pueden

obtener fondos adicionales bajo términos más favorables, y cuando los fondos van hacia empresas que tiene tendencias favorables en el precio de sus acciones, los recursos de nuestra economía estarán siendo canalizados hacia aplicaciones más eficientes.

No obstante es importante reconocer que la maximización del valor de la empresa es un concepto más amplio que la maximización de las utilidades. Esto es así por diversas razones. En primer lugar, las empresas frecuentemente tratan de maximizar las utilidades actuales porque obviamente, tendrán más valor que las utilidades que reciban en años posteriores, sin embargo, tal maximización de utilidades puede tener efectos negativos a largo plazo sobre el valor de la empresa.²³

Por tal motivo, para maximizar el valor de la empresa, debemos tener presente las corrientes de utilidades a largo plazo, así como el valor del dinero a través del tiempo. La maximización del valor de mercado de la empresa toma en cuenta el grado de riesgo de la corriente de ingresos, mientras que las consideraciones inherentes a la maximización de la utilidad, hacen caso omiso a este riesgo. Finalmente la “calidad” de las utilidades futuras puede variar.

La maximización del valor de la empresa evita algunos de estos problemas enfatizando en los flujos de efectivo, que son más tangibles y están menos sujetos a los principios de contabilidad generalmente aceptados. Por ende, podemos ver que la maximización de valor de la empresa es un concepto más amplio y general que la maximización de utilidades.

²² MORA MONTES Ricardo, Op cit. p. 14.

Las decisiones financieras tomadas por los administradores de una empresa influyen en el nivel del precio de sus acciones y afectan el grado de riesgo y al tamaño de su corriente de flujo de efectivo, por tal motivo el administrador financiero busca un cierto punto de equilibrio particular entre el riesgo y la rentabilidad que maximizará la riqueza de los accionistas de la empresa.

FUNCIONES DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA

La función financiera puede dividirse en tres importantes áreas de decisión presentes en toda empresa: decisiones en materia de inversión, de financiamiento y de pago de dividendos²⁴. Cada una de ellas debe tener en cuenta el objetivo básico de la empresa. Solo una combinación óptima de estos tres tipos de decisiones permitirá elevar al máximo el valor que tiene una empresa para sus accionistas.

- o **Decisiones de inversión.** Determinan el monto total de los activos de la firma, su composición y la calidad e intensidad del riesgo empresarial.
- o **Decisiones de financiamiento.** Consiste en determinar la mejor combinación de fuentes financieras o estructuras de financiamiento.
- o **Decisiones sobre dividendos.** Comprende el planteamiento del porcentaje de las utilidades que se pagaran a los accionistas como dividendo en efectivo y como dividendo en acciones, de la estabilidad de los dividendos a través del tiempo, y el rescate o recompra de acciones.

²³ STANLEY B. Block, Geoffrey Hirt, Fundamentos de Administración Financiera. México: Mc Graw Hill, [s.a] p. 250 .

La solución que se le dé en conjunto a estos tres tipos de decisiones determinara el valor de la empresa para sus accionistas.

Atendiendo el supuesto de que nuestro objetivo consiste en maximizar ese valor, la firma debe buscar la combinación optima de esas decisiones

Dentro de las fases de la función financiera, se encuentra la de aprovechar al máximo los recursos financieros, para poder obtener el mayor aprovechamiento de los mismos, es decir, maximizar las utilidades a largo plazo, para aumentar el capital contable de la empresa²⁵. Mediante la administración financiera se obtienen fondos y recursos financieros de una manera inteligente, ya sea por parte de los dueños (aportaciones de capital), o bien, de los acreedores (mediante financiamiento o prestamos).

De igual manera, manejar adecuadamente los fondos y recursos de una empresa es un objetivo primordial de la función financiera, pero además debemos tener en cuenta el destinar o aplicar los recursos financieros a los sectores productivos internos o externos de la empresa.

Así pues se encuentra implícita la coordinación eficiente del dinero, cuentas y documentos por cobrar, inventarios, etc. (activos circulantes) así como los acreedores comerciales, acreedores bancarios, etc. (pasivos circulantes). Otro elemento a consideración, es la coordinación efectiva de las inversiones, el cual se refiere a la administración eficiente de activos fijos, créditos de acreedores a largo plazo.

Para poder llegar al cumplimiento de los objetivos antes planteados necesitamos del conocimiento, comprensión y aplicación de diversas herramientas financieras, de tal manera que podamos verificar nuestra

²⁴ VAN HORNE ,James C. Administración Financiera. México: Prentice Hall-Hispanoamericana,1997,858 p. 21-45.

²⁵ Ídem.

Capítulo 3 Marco Teórico.....

hipótesis. Por lo que procederemos a definir los principales conceptos y a explicar la aplicación de cada una de estas herramientas.

227372

RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras son parámetros de medición que nos sirven para comparar la situación o desempeño financiero de una empresa con respecto a otra, o de una misma empresa en diferentes periodos.

Las razones financieras se dividen en cuatro tipos:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de endeudamiento y presión financiera.
3. Razones de eficiencia administrativa.
4. Razones de rentabilidad.

En esta investigación, las utilizaremos para analizar la situación financiera de las empresas mencionadas, de tal manera que podamos vislumbrar el desempeño que han tenido durante el periodo estudiado, en cuanto a su capacidad de cumplir con sus compromisos de corto y largo plazo, así como el grado de apalancamiento que han sostenido y que tan rentables han sido los resultados. Por lo que resulta fundamental basarnos en algunas definiciones, tales como;

RAZONES DE LIQUIDEZ: son razones financieras que tratan de dar respuesta a la pregunta sobre la capacidad de pago de una empresa a corto plazo.

Estas razones de liquidez las utilizaremos para conocer la situación financiera de las empresas al corto plazo para conocer si las empresas han logrado cumplir con sus obligaciones, para esto tomaremos en cuenta

todos los recursos con los que cuenta la empresa, enfocándonos en sus activos, esto para conocer si la empresa puede hacer uso de estos en el momento en que se necesite y en que situación quedaría en caso de usar estos²⁶.

Las razones de liquidez que utilizaremos son:

- o **Razón circulante.**
- o **Prueba del ácido.**
- o **Prueba rápida.**

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO. Son razones financieras que miden la magnitud de endeudamiento de una empresa, tanto a corto plazo (deuda operativa), como a largo plazo (deuda estratégica)²⁷.

Por medio de estas razones analizaremos que porcentaje de estas empresas pertenecen a sus acreedores y como han solucionado sus problemas de financiamiento, que tipo de medidas han tomado para cubrir sus deudas, si las han financiado con capital ajeno o no.

Veremos si las empresas se pueden endeudar y en que grado para que puedan mantener su punto de equilibrio, y de que manera se pueden endeudar si es a corto o largo plazo, si es en moneda nacional o extranjera. Las razones que utilizaremos son:

- o **Endeudamiento total.**

²⁶ VILLEGAS HERNÁNDEZ, Eduardo, Rosa María Ortega Ochoa, Administración de Inversiones, México:Mc Graw-Hill-Interamericana,1997, 87-100 p.p 87.

- **Apalancamiento.**
- **Grado de apalancamiento financiero.**
- **Veces que se gana el interés.**
- **Veces que se paga la paridad.**
- **Presión financiera.**
- **Interés a ventas.**
- **Interés a utilidad neta.**
- **Efectivo de operación a interés.**

RAZONES DE EFICIENCIA ADMINISTRATIVA. Son razones que determinan en qué medida cumple una empresa sus políticas. Al mismo tiempo ayudan a analizar cómo responden las políticas de una empresa ante los cambios del entorno económico²⁸.

Por medio de estas razones analizaremos si las políticas de las empresas son o han sido correctas a través del tiempo y si están acordes a su entorno. También tomaremos en cuenta que tanto han cambiado estas políticas con forme cambia su ambiente y si estos cambios han sido favorables.

- **Período medio de cobros**
- **Rotación de inventarios**
- **Período medio de pagos.**
- **Rotación del activo total.**
- **Rotación del activo a largo plazo.**
- **Margen de utilidad bruta.**
- **Gatos de operación a ventas.**
- **Grado de apalancamiento operativo.**

²⁷ Ibid p. 92

RAZONES DE RENTABILIDAD. Son razones que miden el beneficio que genera una empresa en función de su capital contable, su activo o respecto de sus ventas²⁹.

Estas razones son:

- **Margen de utilidad neta.**
- **Rentabilidad del activo.**
- **Rentabilidad del capital contable.**

La rentabilidad se refiere al beneficio recibido por una empresa, medido en términos de porcentaje anual, ya sea respecto del activo, del capital contable o incluso de ventas. Si una empresa contrae una deuda a corto plazo y los recursos obtenidos los invierte a largo plazo en un proyecto muy rentable, de nada le va a servir la rentabilidad pues antes quebrará por no poder pagar. En contrapartida, una empresa puede obtener recursos a largo plazo mediante deuda, aportación de sus socios o utilidades retenidas, e invertirlos a corto o a largo plazo. Si los invierte a corto plazo la inversión se denomina capital de trabajo permanente, y aun cuando tiene un costo, coadyuva a la liquidez de la empresa. Por eso, a mayor capital de trabajo, mayor liquidez y menor rentabilidad.

²⁸ Ibid p. 96.

²⁹ Ibid p. 99.

CICLO DE CAJA

El ciclo de caja representa el periodo en el que una empresa se tarda en transformar sus insumos en productos terminados y vendidos, es decir, es el periodo entre el pago a proveedores y cobro a clientes, el cual debe ser cubierto con capital de trabajo permanente.

El objetivo que se persigue con el análisis del ciclo de Caja es el buscar que la administración del capital de trabajo, se realiza de una manera eficiente. Lo cual puede lograrse basándose en una buena estructuración de políticas de pago y de cobro, es decir, alargar y disminuir respectivamente estos periodos, sin olvidar una mayor rotación de los inventarios.

El capital de trabajo es la liga que une las decisiones operativas, de corto plazo, con las decisiones estratégicas de largo plazo. Mantener un alto nivel de inversión en el capital de trabajo permanente puede implicar utilizar recursos de inversión de largo plazo en algo que es menos rentable, frenando con esto el desarrollo de la empresa.

TASAS DE CRECIMIENTO

El análisis de las tasas de crecimiento aunado con el análisis de las razones financieras, resulta de gran utilidad para poder obtener un panorama más amplio del sector que sé este analizando, ya que nos permite determinar el comportamiento de diversos renglones, tales como; Ventas, utilidad, efectivo generado, capital contable, pasivo a largo plazo, activo a largo plazo y activo total, de tal manera que se pueda vislumbrar el comportamiento de las empresas a través de estos rubros con el paso del tiempo.

Para que una empresa logre ser exitosa dentro de su entorno económico en el que se encuentra situada debe crecer. Dicho crecimiento debe ser por lo menos igual al de sus competidores, y si logra crecer más que ellos, será mucho mejor. Si crece igual que la competencia podrá mantener su participación en el mercado, y si crece más lograra una participación más extensiva.

Las tasas de crecimiento se comparan con las tasas de crecimiento promedio de la rama de la industria a la que pertenezcan las empresas.

Desde un punto de vista fundamental, en una empresa los siguientes rubros son los más importantes³⁰:

- o **Ventas.**
- o **Utilidad del Ejercicio.**
- o **Generación de Efectivo.**
- o **Activo Total.**

- o **Activo a Largo Plazo.**
- o **Pasivo a Largo Plazo.**
- o **Capital Contable.**

Ventas. El crecimiento en ventas es realmente importante, ya que la existencia de cualquier empresa depende de satisfacer alguna necesidad en el mercado, lo cual se lleva a cabo vendiendo determinados productos o servicios a un mercado.

Por consiguiente las ventas nos indican que tan bien sé esta cumpliendo este punto. De igual manera mediante el crecimiento en ventas se deduce si el mercado crece o decrece, lo que se compara con el crecimiento de la competencia para conocer la situación de la empresa frente a las demás.

Utilidad del ejercicio. Aunque el crecimiento en ventas sea bueno, si esto no se transforma en utilidades, para satisfacer a los accionistas, estos retiraran su capital en busca de una mejor inversión. De ahí la importancia de que una empresa genere una cantidad adecuada de utilidades, para aprovechar ese capital.

Generación de Efectivo. A pesar de que una empresa consiga obtener un crecimiento tanto en ventas como en utilidades, si no genera efectivo suficiente, entonces la eficiencia administrativa es inadecuada, ya que no cuenta con capital realmente utilizable para su desarrollo.

Activo Total. Dentro de la composición del activo se incluye el capital de trabajo y la inversión a largo plazo. El crecimiento en este rubro, nos dará la tasa a la que crecieron o decrecieron ambos conceptos de

manera general.

Activo a Largo Plazo. El crecimiento de la inversión en el largo plazo, es fundamental para un crecimiento sano como para la modernización de cualquier empresa, por lo que es indispensable calcular esta tasa junto con las de capital contable y pasivo a largo plazo, así como las de ventas, utilidad y generación de efectivo.

Pasivo a Largo Plazo. Para que una empresa pueda invertir tanto a corto como a largo plazo, necesita allegarse recursos de alguna fuente de financiamiento la cuál puede ser: por deuda (pasivo) o por aportación de los dueños (capital contable). Sin embargo debemos tener en cuenta que la forma de financiamiento elegida, va a afectar el futuro de la empresa y puede llevarla tanto a un buen crecimiento, como a un endeudamiento excesivo.

Capital Contable. Esta es una fuente alternativa de financiamiento para las empresas, su crecimiento debe estar vinculado con la evolución del activo y del pasivo a largo plazo, para determinar en qué aspecto se ha basado el crecimiento de una empresa, y así poder valorar el nivel de riesgo adquirido.

Crecimiento de Corto Plazo. Calcular el crecimiento de una empresa se puede realizar en el corto plazo, determinando cuanto logro crecer de un año a otro.

Sin embargo para que este cálculo sea más efectivo debe valorarse en función del crecimiento de largo plazo, para poder tener un parámetro de

Capítulo 3 Marco Teórico.....

comparación. Las tasa de crecimiento se determinan basándose en la formula de interés compuesto:

$$Ca = ((VP / VH) - 1) \times 100$$

Donde:

Ca = Crecimiento anual.

VP = Valor Presente (ejercicio más reciente)

VH = Valor Histórico (ejercicio base)

Crecimiento de Largo Plazo o Crecimiento Estratégico. A pesar de que no existen muchas maneras de poder medir la eficiencia en el largo plazo, debido a que son decisiones de largo plazo. Se debe dejar pasar un tiempo considerable para valorar los resultados. Debe entonces calcularse el crecimiento en los renglones mencionados y analizar si tienen un comportamiento adecuado.

$$Clp = ((VP / VH)^{(1-N)} - 1) \times 100$$

Donde:

Clp = Crecimiento anual

VP = Valor Presente (ejercicio más reciente)

VH = Valor Histórico (ejercicio base)

N = Número de períodos transcurridos (años)

³⁰. VILLEGAS HERNÁNDEZ, Eduardo, Rosa María Ortega Ochoa, Administración de Inversiones, México:Mc Graw-Hill-Interamericana,1997, p.p 100-103.

HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA EL CALCULO DE VALOR

GENERACIÓN ECONÓMICA OPERATIVA.

Es un indicador fundamental para medir la capacidad de una empresa para generar valor. Para calcular el GEO, se requiere de la determinación previa de las siguientes variables:

- o Inversión Operativa Neta (ION)
- o Rendimiento sobre la Inversión Operativa Neta (RION)
- o Costo de Capital (K)

1) Inversión Operativa Neta (ION). Para conocer cual es el rendimiento generado por la operación, se requiere saber cual es la inversión realizada en el negocio para que éste pueda operar. A ésta inversión se le conoce como Inversión Operativa (IO). Para calcularla se requiere de clasificar las cuentas, para de ésta manera conocer que parte del rendimiento proviene de la operación del negocio y que parte se generó de otras fuentes, tales como; la habilidad financiera y fiscal de la dirección, o aquel rendimiento que proviene de partidas extraordinarias³¹. La Inversión Operativa se obtiene restando del activo total aquellos excedentes de efectivo que, de no haberlos, la empresa seguiría operando sin contratiempos importantes.

Para obtener la ION, se procede restar de la Inversión Operativa un monto equivalente al de los Pasivos Sin Costo Explicito (PSCE), que

³¹ OCHOA TORRES, Miguel, Guillermo Quiroz Abed y Raúl Velarde Dabrowski, Rion, Geo y Valore Tres instrumentos para generar valor, México: IPADE,1998 (1ª. Reimp.) 110 p.

aunque si participan en la operación, no representan un costo debido a que se liquidan dentro de un plazo convenido sin el cobro de intereses.

Por lo que tenemos las siguientes expresiones:

$$* IO = AT - ED$$

Donde:

AT: Activo Total

ED: Excedente de Disponible

$$* ION = IO - PSCE$$

2) Rendimiento de la Inversión Operativa Neta (RION). Es una sencilla y poderosa herramienta de monitoreo para conocer la capacidad que tiene una empresa de utilizar eficientemente sus recursos. Es un indicador que resume con elocuencia y fidelidad, el rendimiento que se asocia, intrínsecamente a la operación de una empresa³². Algebraicamente se expresa por el cociente:

$$RION = \frac{UO}{ION}$$

Donde:

UO = Utilidad de Operación

ION = Inversión Operativa Neta

El cálculo de este indicador, sobre todo una vez que se ha comparado con el costo de capital de la empresa de que se trate, manifiesta la capacidad que ésta tiene para aprovechar con eficiencia los recursos disponibles.

³² Ibid p.19.

Mientras más alto el valor numérico del RION respecto al costo de capital, mejor, ya que esto se traduciría en una mayor capacidad para generar valor económico añadido. Si el RION fuera inferior al costo de capital, la empresa estaría en condiciones precarias, pues no podría resarcir a los accionistas su costo alternativo por el uso del dinero invertido.

Para incrementar el RION, sólo existen tres caminos:

- o Aumentar el numerador, lo cual equivale a encontrar la mejor manera de hacer crecer la utilidad de operación, es decir, vender más, gastar menos o una mezcla de ambas. Esto exige productividad.
- o Disminuir el denominador, lo cual consiste en hacer una revisión minuciosa, cuenta por cuenta, de los activos de la empresa con el objeto de suprimir lo superfluo.
- o Una combinación de las dos anteriores³³.

3) Costo de Capital (K). La operación de un negocio exige disponer de recursos que alguien tiene que aportar y arriesgar. Tales recursos se distribuyen para adquirir los activos necesarios para y, por partida doble, representan un compromiso con quien los aportó.

Lo que debemos soportar la carga financiera de lo que tenemos. Hay deudas que se deben liquidar como una parte integral de la operación del negocio, pero que no demandan un rendimiento explícito por el derecho a utilizarlos. Tal sería el caso de los proveedores.

³³ Ibid. p.20.

Existen otras fuentes de financiamiento, como los Bancos, que además de pedir restitución de su principal, esperan una compensación explícita expresada en términos de interés que se les tiene que pagar por el uso de su dinero. A la carga que supone financiar este tipo de deuda se le llama **costo de la deuda**. Al final, genéricamente hablando, se encuentran los accionistas en espera del fruto de su inversión. Por decirlo coloquialmente son los últimos de la lista, y en consecuencia, esperan recibir un rendimiento superior a todos los anteriores. A este rendimiento se le llama **costo de capital contable**³⁴.

Luego entonces, el **costo de capital**, consiste en remunerar a las personas que aportaron los recursos permanentes. Por un lado, pagando el costo de la deuda, y por el otro, remunerando a los que aportaron el capital contable por el uso del mismo y por el riesgo que asumieron en dicha inversión.

³⁴ *Ibíd.* p. 28.

VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)

A lo largo de esta investigación se ha hecho referencia de manera insistente que el objetivo principal de la función financiera radica en la generación del valor, por tal motivo se buscan políticas y estrategias orientadas a la consecución de dicho objetivo. Sin embargo no debemos olvidar que las empresas se encuentran ante un sin número de factores externos, que en gran medida afectan su comportamiento, dichos factores pueden ser; la inflación, las tasas de interés y la devaluación del tipo de cambio. Existiendo la necesidad de encontrar una manera en que se pueda medir efectivamente la creación o destrucción del valor, por la que surge un concepto llamado EVA (valor económico agregado) que se utiliza como una herramienta capaz de medir la efectividad de una empresa en la creación de valor como se señala en esta primera definición. La función de medida de EVA es una manera eficaz de encontrar un indicador sobre la actuación de una compañía. EVA es una fórmula reinventada que le dice si su negocio es tan exitoso como usted piensa que lo es³⁵.

Otras definiciones que podemos encontrar sobre que es el EVA y cuales son sus orígenes son, de acuerdo con Edward V. McIntyre “EVA es una medida de ingreso según preceptos de ingreso en contabilidad incluyendo el costo de capital propio proporcionado por sus dueños. Se usa para evaluar actuación corporativa principalmente y para utilidad de la dirección.”³⁶ Dicho de otra forma, ser más sencilla y que lo hace de acuerdo a su función es que el EVA, mide el exceso de una empresa que

³⁵ KNRICKS, Marck , “For What it’s worth (use of EVA in gain a company’s performance)” (Para lo que vale le pena (uso del EVA en la ganancia de la actuación dela compañía))” *Entrepreneur*, Vol., 26 No.2, Diciembre 1998, pp 74-76.

³⁶ McINTRE, Edward. V. “Accounting choices and EVA” (Opciones de contabilidad y EVA), *Business Horizons*, Vol. 42. No. 11, Febrero 1999, pp 66-73.

está operando un ingreso por encima del costo de la capital empleado en producir esa utilidad.

En lo que respecta a sus orígenes y como muchos de los partidarios de EVA reconocen, esta técnica es una versión del método del ingreso residual de medida de la actuación o ejecución. Hecho popular por David Solomons a finales de 1960's, representa la versión específica de uso del ingreso residual de la empresa³⁷. Pero sus raíces económicas se extienden a fechas aun más tempranas al método del ingreso residual.

Las raíces de EVA se remontan mas de 40 años a estudios de finanzas en corporaciones hechos por los economistas Merton Miller y Franco Medigliani. La medida de EVA se inventó en los 1950's por estos economistas (Merton Miller y Franco Medigliani) y ha sido encontrado para determinar la medida exacta de ganancia. Miller ganó el Premio Nobel por su investigación al encontrar para personas de negocios como estimar con precisión que allí ellos están construyendo el valor de un negocio. Ellos tienen que substraer el costo de capital de beneficio esperado en cualquier inversión importante³⁸.

Actualmente el preeminente popularizador de este concepto es la firma consultora Stern Stewart & Cía. de la ciudad de Nueva York . El término EVA, es una patente de Stern Stewart y que ha hecho que éste tenga un gran auge.

³⁷ McINTRE, Edward. V. "Accounting choices and EVA" (Opciones de contabilidad y EVA), Business Horizons, Vol. 42. No. 11, Febrero 1999, pp 66-73.

³⁸ KNRICKS, Marck , "For What it's worth (use of EVA in gain a company's performance)" (Para lo que vale le pena (uso del EVA en la ganancia de la actuación dela compañía))" Entrepreneur, Vol., 26 No.2, Diciembre 1998, pp 74-76.

EVA es una medida de Ganancias, propiamente calculada, según Al Ehrbar, vicepresidente de Stern Stewart en el artículo publicado en la revista FORTUNE, EVA: la llave real para crear riqueza, en donde el dice: “Simplemente, EVA es el neto que opera ganancia menos un cargo apropiado para el costo de oportunidad de todo el capital invertido en una empresa”³⁹.

Obviamente la creación de valor depende de una óptima combinación de estrategias administrativas, económicas y financieras, pero a pesar de esto, se puede decir, que EVA es una medida financiera que abarca las distintas maneras en que el valor puede ser creado o destruido por la administración. De ahí la importancia de esta herramienta debido a su aplicación de carácter estratégico.

El EVA opera conceptos claves tales como:

- **Inversiones en Capital de Trabajo.**
- **Costo de Capital.**
- **Estructura Financiera.**
- **Capital.**
- **Riesgo.**

Tomando en cuenta lo anterior, podemos decir que la forma en que una empresa crea valor justifica su existencia. La creación de valor puede medirse, a través del valor económico agregado (EVA). El cual es calculado con utilidades sobre operaciones después de impuestos menos el costo del capital utilizado. De tal manera utilizaremos esta herramienta para

³⁹ TULLY, Shawn, “The real key to creating wealth” (la llave real para crear riqueza), FORTUNE International, Vol.128, No.6, Septiembre 20, 1993, Lugar de impresión: Suiza pp 24-32.

comparar la manera en que diferentes empresas que operan en diversos sectores justifican su existencia, y comprender si son o no capaces de crear valor. Este último punto es de suma importancia, debido a que se relaciona con la asignación de recursos.

Pero, entonces ¿Qué es el EVA? EVA es una medida financiera que implica todas las maneras en que el valor puede ser creado o destruido por la administración. Esto implica entonces que no solo garantice el funcionamiento de la empresa, sino que también puede utilizarse para lograr una planeación estratégica más eficiente. En un artículo publicado en la revista FORTUNE a este concepto se le define de la siguiente manera: “EVA es justo una manera de medir la rentabilidad real de un funcionamiento u operación. Lo que le hace revelador es que toma en cuenta un factor que ninguna medida convencional incluye: el costo total del capital de operación. El capital es todo el dinero ligado a tales cosas como el equipo pesado, bienes raíces, computadoras, y otro material que se espera que sea durante algún tiempo productivo después de que se ha comprado, más el llamado capital de funcionamiento u operación principalmente cubre dinero en efectivo, inventarios, y cobrables. EVA simplemente es después de impuesto que opera ganancia, una medida ampliamente usada, menos el costo anual total de capital”⁴⁰.

Ahora bien ¿como se determina el EVA de una empresa? por su definición anterior sabemos que es después de impuesto que opera una ganancia menos el costo total de capital, es decir, la creación de valor de una empresa puede medirse calculando con sus utilidades sobre

⁴⁰ TULLY, Shawn, “The real key to creating wealth” (la llave real para crear riqueza), FORTUNE International, Vol.128, No.6, Septiembre 20, 1993, Lugar de impresión: Suiza pp 24-32.

operaciones después de impuestos menos el costo del capital usado, entonces:

$$\text{EVA} = \text{OUDI} - \text{CCOI}$$

Donde:

OUDI = Utilidad Operativa Después de Impuestos.

CCOI = Costo de Capital Operativo Invertido = capital contable + pasivos con costo.

Sabiendo cómo se obtiene el EVA, ¿como determinar si los resultados que arrojen nuestros cálculos nos indican si se esta creando o destruyendo valor?, de acuerdo con los preceptos del EVA hay que tener en cuenta dos cosas al analizar el resultado.

Si es positivo, las operaciones de la empresa y en si la propia empresa están creando riqueza. Si es negativo, usted ha aprendido que simplemente su funcionamiento está destruyendo capital⁴¹.

Para hacerlo mas claro veamos un ejemplo:

Utilidad Operativa Después de impuestos	Costo de Capital Operativo Invertido	EVA
\$ 1,140	\$901	\$239
\$121	\$179	-\$58

Cifras en millones de pesos

⁴¹ TULLY, Shawn, "The real key to creating wealth" (la llave real para crear riqueza), FORTUNE International, Vol.128, No.6, Septiembre 20, 1993, Lugar de impresión: Suiza pp 24-32.

En este ejemplo podemos darnos cuenta de que empresa es la que esta produciendo valor, es decir observamos que empresa es la que esta produciendo un rendimiento mayor al costo de capital, ayudándonos a poder elegir en que empresa es en la que vamos a invertir, garantizándonos así un beneficio. Por lo que para que las utilidades puedan garantizar la producción de valor deben ser siempre superiores al costo de capital que tiene la empresa para poder operar. Otro aspecto muy importante que podemos observar es el costo de capital, podríamos pensar que por tener un costo mayor de capital el efecto en la creación de valor seria negativo, sin embargo observamos que depende de cómo sus dos factores (UODI y CCOI) se combinen.

Sin embargo, no hay que asumir el hecho de que porque el costo de capital es alto, es una cosa mala. No es cuánto capital se tiene, sino cómo se maneja.

De tal modo que la creación o destrucción de valor por parte de una empresa depende de las decisiones que recaen directamente en la asignación de recursos y la efectividad con la que opera la empresa.

Por lo anterior es importante dar las siguientes recomendaciones para mejorar el EVA⁴².

No hay nada de fantasioso o complicado sobre como hacer que el EVA se eleve. Es una medida fundamental de rendimiento sobre capital, y hay solo tres maneras de aumentarlo:

⁴²TULLY, Shawn, "The real key to creating wealth" (la llave real para crear riqueza), FORTUNE International, Vol.128, No.6, Septiembre 20, 1993, Lugar de impresión: Suiza pp 24-32.

- ✓ Gane mas utilidades sin usar mas capital: usted probablemente gasta mucho tiempo pensando en la manera de hacer esto; recortar los costos es el método favorito.
- ✓ Use menos capital: en la practica, este es a menudo el método que las compañías que adoptan el EVA encuentran mas eficaz. Como: ¿qué hacer con el capital guardado? las compañías pueden devolvérselo a los accionistas a través de dividendos más altos o buybacks de la acción (pagas por continuar en la empresa), o puede...
- ✓ Invertir capital en proyectos de alto rendimiento: Esto es sobre qué crecimiento están todos. Sólo debemos asegurarnos que lo que esperamos en estos proyectos sea para ganar más del costo total del capital que ellos requieren.

Por otro lado, observemos que la importancia de EVA no solo radica en que nos sirve como un indicador de la eficacia de las operaciones de la propia empresa, EVA puede ser una herramienta financiera que de acuerdo con sus preceptos nos puede poner en una ventaja competitiva, se vuelve un aspecto importante en la toma de decisiones tanto para las funciones operativas de la empresa, como en la asignación de recursos como inversionista.

Un factor mas de valor para EVA

Desde la perspectiva mencionada en el párrafo anterior sobre la utilización de EVA, esta herramienta financiera se vuelve un elemento de gran utilidad e importancia para la gerencia, pues por los elementos que

maneja y la información tan valiosa que arroja puede ayudar a la dirección a lograr una planeación estratégica más eficiente, planteamiento de nuevos objetivos y metas de mas alcance y con una visión más amplia.

EVA es un método para medir la actuación financiera de una corporación. Pero tras este nuevo enfoque que se le da a la utilización del EVA el objetivo podría ser cambiar la conducta de dirección y reconciliar las metas corporativas con las de los accionistas. EVA simboliza el valor económico agregado pero bajo este enfoque EVA es una manera de medir y poner metas para la actuación financiera.

Como Andrew. Wileman en su artículo “el factor de valor en EVA” publicado en la revista Management Today nos dice: “EVA esta basado en análisis financiero, pero su propósito es cambiar la conducta y actuación de la dirección, y en particular alinear a las metas de dirección más estrechamente con aquéllas de los accionistas. La dirección enfocándose en el valor para los accionistas era una revolución en EE.UU. en los 80’s y qué todavía se está extendiendo en el REINO UNIDO y el resto de Europa”⁴³.

En resumen, EVA ayuda a la dirección a poner metas demandantes de la actuación durante los años, y a tomar decisiones de inversión y desinversión legítimas. También puede ayudar manejar una mentalidad de actuación en la organización, en los gerentes medios y en el personal menor.

Los riesgos de no usar adecuadamente el concepto del EVA

⁴³ WILWMAN, Andrew, “The value factor in EVA” (El factor valor en EVA), Management Today, Vol.23, No.7, Mayo 1999, pp 99-104.

EVA al estar basado en el análisis financiero y sabiendo que existen métodos para mejorarlo, como Edward V. McIntyre nos menciona: “la eficacia de EVA puede ser mejorada usando medidas diversas en el proceso de la evaluación..”⁴⁴ Pero esto podría volverse engañoso y riesgoso para el funcionamiento de la empresa, el tratar de manipularlo sin ningún tipo de precaución puede causar mas daños que beneficios. Como ya se menciona, EVA toma la utilidad neta después de impuestos y deduce un cargo para el costo de la capital. Ésta podría ser una versión muy simplificada de cómo se obtiene el EVA, pero en la práctica cada uno de estos contienen otros elementos de los que su comportamiento depende y por lo que se debe tener mucho cuidado en los ajustes para obtener la utilidad neta después de impuestos o en el costo de capital para el calculo de un EVA satisfactorio, pues los resultados podrían ser cifras engañosas, las cuales aumentaría el riesgo de perder el capital invertido, o en el menor de los casos destruir su valor.

Históricamente, la dirección podría producir utilidades y ganancias por acción por encima de lo que da invertir en nuevos recursos como adquisiciones, nuevas fábricas o tiendas, que podrían hacer de la utilidad un beneficio global que esté debajo de su costo real de capital. El producir altas utilidades o ganancias no necesariamente nos va a llevar a la creación de valor por si mismo, como sabemos la creación de valor depende de varios factores de entre los cuales tenemos uno muy importante la definición de objetivos y metas mas allá de una visión de maximización de utilidades, y que concilien los objetivos de la empresa con la de los accionistas, de lo contrario nunca se podrá crear valor. Así que las utilidades podrían estar creciendo pero ellos estarían destruyendo el

⁴⁴ McINTRE, Edward. V. “Accounting choices and EVA” (Opciones de contabilidad y EVA), *Business Horizons*, Vol. 42. No. 11, Febrero 1999, pp 66-73.

valor de los accionistas, y dañaría eventualmente el precio accionario en el futuro.

Cuando una compañía adopta EVA la respuesta del mercado accionario es normalmente positiva. Pero EVA no es una herramienta mágica para crear valor, se debe aplicar adecuadamente para obtener beneficios reales, el no hacerlo pone en riesgo el funcionamiento de toda una empresa, así que el cuidar que todos los factores operacionales de la empresa se vuelve de gran importancia para la gerencia. Si se aplica apropiadamente y combina con una buena dirección en todos los otros frentes (estrategias, organización, actuación operativa) una aproximación a el EVA puede hacer que se tengan diferencias sustanciales que se podrán observar hacia la ganancia de rentabilidad en el capital y valor de la empresa.

Limitaciones de EVA.

Se podría pensar que el uso de EVA no tiene ninguna limitante en la aplicación en todo tipo de empresas, que si es aplicada correctamente puede medir certeramente la creación o destrucción de valor y que ayudaría a las direcciones de todo tipo de empresas en la toma de decisiones, pero ¿qué tan verdadero es esto?, ¿Existen o no, limitantes u objeciones importantes en el uso de EVA?

Como se menciono existen riesgos de una mala aplicación del EVA que puede hacer que ese factor de valor descrito por Andrew. Wileman en la utilización del EVA se pierda. La subjetividad, manipulación y una pobre decisión hacen que el potencial que exista con el EVA se tal como con contabilidad tradicional. Y puede llegar a ser simplemente un eslogan que guarda la apariencia de un análisis sin complicaciones mientras su

actuación permanece en la mediocridad.

Es muy importante saber que tipo de empresas pueden hacer realmente uso de el EVA, pareciera ser que todas las empresas podrían utilizar al EVA en su análisis financiero, pues todas podrían calcular sus utilidades después de impuestos y su costo de capital, pero esto no es realmente cierto. Una limitación real de EVA es que funciona mejor en la práctica como una herramienta para la vieja economía ya madura, negocio de crecimiento con recursos tangibles grandes. El nuevo negocio económico tiene a menudo alguno o ningún recurso tangible, crecimiento alto y pérdidas de funcionamiento de año tempranas, haciendo a los cálculos de EVA menos práctico o pertinente⁴⁵

⁴⁵ WILMAN, Andrew, "The value factor in EVA" (El factor valor en EVA), Management Today, Vol.23, No.7, Mayo 1999,pp 99-104.

CAPITULO 4.

ANÁLISIS FINANCIERO DE ACCELSA

Liquidez: Derivado del análisis de los estados financieros de esta empresa, tenemos que a lo largo del periodo en estudio (1990-1998), ha contado con muy buena capacidad de pago al corto plazo, sin embargo, cabe señalar que a partir del '94 no ha administrado adecuadamente su capital de trabajo, ya que cuenta con circulante en demasía, principalmente en el '97 (Razón circulante = \$3, Prueba del Ácido =\$2), el cual se podría canalizar en inversiones a largo plazo para obtener ganancias mas redituables en lugar de mantener el dinero ocioso.

Endeudamiento y presión financiera: En cuanto a endeudamiento de refiere, tenemos que ACCELSA se ha venido endeudando considerablemente, basta con señalar que entre el '94 y '95 debía mas del 50% de sus activos (Endeudamiento total = 0.65 y 0.63 respectivamente), empero, para 1998 logró mejorar este rubro, ya que cada peso que tenía, solo debía 20 cts., por lo que su capacidad de endeudarse se incrementó a cuatro veces más manteniéndose en equilibrio, esto gracias al bajo porcentaje que representó el pago de intereses sobre las ventas.

Eficiencia administrativa: Esta empresa ha sabido utilizar adecuadamente sus activos a largo plazo, ya que presentan un alto nivel de rotación, lo cual trasciende en actualización de sus equipos y crecimiento global, pero cabe señalar que sus inventarios permanecen demasiado tiempo almacenados, lo cual afecta su ciclo de caja, pagando pronto a sus acreedores y cobrando muy tarde a sus clientes. Asimismo, los gastos operativos se han incrementado (en 1998 representaron el 31% de las ventas), lo cual repercute negativamente en la rentabilidad de la

empresa.

Rentabilidad: Tenemos que esta organización no puede presumir de ser muy rentable, pues sus márgenes de rentabilidad hasta 1994 resultan ser muy bajos, pero cabe hacer mención que después de éste año (el peor para la empresa), se ha venido incrementado poco a poco este aspecto, teniendo en 1998 más del 19% de utilidad neta por concepto de ventas y el 10% de beneficio para los accionistas.

ANÁLISIS FINANCIERO DE ALFA

Liquidez: Tenemos que esta empresa ha sido conducida adecuadamente en cuanto a liquidez se refiere, ya que entre 1990 y 1998 no presenta problemas en su capacidad de pago a corto plazo, ya que en 1990 por cada peso que debía, contaba con \$ 1.30 para pagarlo, y a pesar de que en el año de 1998, este nivel redujo a \$ 1.20, la empresa refleja una posición financiera sana en cuanto a liquidez.

Endeudamiento y presión financiera No así en cuanto a endeudamiento se refiere, puesto que a partir de 1992 comenzó a endeudarse fuertemente, principalmente en el último año (1998), en el que presenta una razón de endeudamiento total del 0.59, lo cual implica que más de la mitad de sus recursos estén en poder de sus acreedores. Inclusive en el año de 1994 este cifra fue muy similar con 0.55, además la empresa se ha apoyado gradualmente en capital ajeno para llevar a cabo sus decisiones estratégicas, ya que en 1990 se apoyaba solo en un 12% en capital de terceros, esto aumentó a 48% en 1998.

Eficiencia administrativa: En cuanto a eficiencia administrativa,

ALFA muestra una rotación de sus inventarios relativamente baja (en promedio 5 veces por año), lo cual repercute de manera negativa en su ciclo financiero, ya que el largo periodo inventariado provoca que se esté financiando a los clientes, es decir que esta empresa paga antes de lo que cobra. Asimismo, el desempeño de sus inversiones no es muy efectiva, debido al bajo nivel de rotación de su activo total.

Rentabilidad: Por último, tenemos que exceptuando los años del '96 y '97, la rentabilidad de ALFA no ha sido muy satisfactoria, ya que los índices de rentabilidad son generalmente bajos (Margen de utilidad neta = 1.77%), particularmente en 1994, donde se obtuvieron pérdidas, lo cual se atribuye al elevado costo de ventas.

ANÁLISIS FINANCIERO DE CAMESA

Liquidez: Derivado del análisis a las cifras arrojadas por esta empresa, tenemos que la posición financiera de CAMESA es sana en cuanto a liquidez, sin embargo, resulta interesante puntualizar la posición exageradamente contraria entre 1992 y 1996, ya que para el '92 la empresa tendía hacia la insolvencia técnica (posibilidad de no cumplir con sus deudas puntualmente) y para 1996 las razones de liquidez son exageradamente altas, lo cual refleja una mala administración del capital de trabajo.

Endeudamiento y presión financiera: Esta organización ha logrado controlar su nivel de endeudamiento a partir de 1993, pues un año antes, por cada peso que tenía, debía la mitad, y para 1998 su deuda total se redujo al 35%, incrementando así su capacidad para endeudarse hasta

tres veces más manteniéndose sin pérdidas ni ganancias (punto de equilibrio). Además, también logro disminuir el porcentaje de los intereses pagados con respecto a ventas, pasando del 81% en 1990 al 8% para 1998, lo cual resultó claramente benéfico.

Eficiencia administrativa: Debido al giro al que pertenece y al tipo de productos que ofrece esta compañía (minería), es entendible que la rotación de inventarios sea baja (de 1990 a 1993 solo 2 veces por año), pero aún así ha incrementado su rotación en los últimos años hasta cuatro veces al año. Sin embargo, cabe hacer mención que no ha empleado adecuadamente tanto su activo a largo plazo como el total, lo cual se traduce en un mal desempeño de sus inversiones. Por otra parte, tenemos que si ha repercutido sus aumentos en costos, pues el margen de utilidad bruta ha venido en ascenso a partir de 1994, teniendo en 1998 mas del 33% por este rubro, lo cual equilibra un poco la posición financiera.

Rentabilidad: Ciertamente entre 1991 y 1994, la empresa no fue nada rentable para los accionistas, pero a partir del siguiente año se empezaron a reflejar ganancias, particularmente en el '96 en donde por cada peso vendido se obtuvo el 24% de utilidad neta, pero para 1998 este margen se redujo al 9%.

ANÁLISIS FINANCIERO DE CIE

Liquidez: Desde que esta organización colocó sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores ha presentado muy buena capacidad para hacer frente a sus compromisos a corto plazo, no obstante que las razones decayeron del '97 al '98 (Circulante = 1.90 y 1.40 respectivamente), aún

así la posición financiera se ve sólida.

Endeudamiento y presión financiera: En este aspecto, no se encuentra muy favorecida la empresa, pues esta razón ha venido creciendo, arrojando para 1998 un nivel del 50% de deuda con respecto a sus activos, pero aún con este margen tan alto, está en condiciones para soportar la carga de intereses dos veces más manteniéndose en equilibrio. Asimismo, la empresa no está muy presionada financieramente, ya que los intereses pagados no representan gran porcentaje de las ventas (11% para 1998).

Eficiencia administrativa: Considerando al tipo de servicios que ofrece esta compañía, se presenta una altísima rotación de inventarios, lo cual se traduce en un óptimo ciclo financiero, es decir que la empresa está siendo financiada por sus acreedores. Además de que ha logrado repercutir sus aumentos en costos, ya que presenta un elevado margen de utilidad bruta (42% en promedio), empero, cabe mencionar que los gastos de operación representan un importante porcentaje de las ventas, afectando así la rentabilidad de la empresa.

Rentabilidad: En el año de 1995 CIE tenía márgenes muy bajos de rentabilidad, pero al año siguiente tuvo un repunte considerable, obteniendo 20 cts. de utilidad por cada peso vendido y el 27% de ganancia para los accionistas, pero cabe señalar que estas cifras se han reducido en el '97 y '98.

ANALISIS FINANCIERO DE CYDSA

Liquidez: Tenemos que esta empresa a lo largo del periodo en

estudio, ha gozado de buena liquidez, es decir, que ha tenido la capacidad de hacer frente a los compromisos a corto plazo, no obstante que en el '94 y '95 tendía a ser insolvente, ya que las razones correspondientes a éste rubro decayeron considerablemente (Prueba Rápida = 0.15 y 0.26 respectivamente), sin embargo, CYDSA se ha recuperado últimamente.

Endeudamiento y presión financiera: En cuanto a endeudamiento y presión financiera se refiere, tenemos que esta empresa en el año de 1990 pertenecía totalmente a sus acreedores (2.7 de deuda total), pero al año siguiente logró mejorar este rubro, pues solo debía el 33% de su activo total, pero desde 1993 la empresa comenzó de nuevo a endeudarse fuertemente, debiendo más del 60% a sus acreedores. Sin embargo, cabe señalar que CYDSA estaba en condiciones para endeudarse 1.60 y 1.20 veces más para 1997 y 1998 respectivamente. Además, a finales del '95 la presión financiera creció para la empresa, debido a que el pago de intereses representaba el 17% de las ventas, lo cual repercutió en sus resultados.

Eficiencia Administrativa: Respecto a la eficiencia administrativa de CYDSA y considerando el tipo de productos y servicios que ofrece, podemos decir que esta empresa cuenta con una aceptable rotación de inventarios, ya que, a partir de 1995 cada mes y medio, éstos son vendidos, asimismo la empresa ha empleado eficientemente tanto su activo total como su activo a largo plazo, puesto que presenta una excelente rotación. Cabe hacer mención a demás de que ha logrado repercutir sus aumentos en costos, manteniendo un margen de utilidad bruta promedio a lo largo del periodo del 28%, no obstante que en el '94 se tuvo la peor cifra (24%), pero la empresa lo ha venido incrementando año

tras año.

Rentabilidad: Por último, tenemos que CYDSA no ha sido muy rentable para los accionistas, pues la utilidad por cada peso vendido e invertido resulta mínima, además de que en el '93, '94, y '98 se presentan pérdidas en sus estados financieros. Lo cual demuestra que la empresa no ha podido aprovechar su inversión para generar utilidades, así mismo, no ha controlado los gastos operativos, ya que éstos representan un buen porcentaje de las ventas netas, por lo que las ganancias se ven afectadas.

ANALISIS FINANCIERO DE DESC

Liquidez: Esta controladora ha mantenido una capacidad de pago a corto plazo regularmente aceptable, de no ser por los años del '94 y '95, en los que se enfrentó a problemas de este tipo, debido a que sus razones de liquidez se encontraban muy reducidas (Circulante = 0.88 en ambos años y Prueba Rápida del '94 = 0.25 y para el siguiente año de 0.16).

Endeudamiento y presión financiera: Esta empresa pudo haber pagado intereses por prestamos hasta cuatro veces más en 1996 y 1997, debido a que la carga de intereses no representaba una cifra significativa de las ventas (apenas el 5% y 4% respectivamente), pero no por eso estamos en condiciones de mencionar que DESC sea una empresa muy sana, ya que los índices de endeudamiento son generalmente altos. Cabe mencionar que para 1994, la empresa pertenecía mas a los acreedores que a los propios accionistas (Endeudamiento Total = 0.53).

Eficiencia administrativa: En cuanto a eficiencia administrativa se

refiere, tenemos que la empresa ha financiado a sus clientes a lo largo de este periodo (1990-1998), ya que el ciclo financiero nos muestra que en promedio se paga a los proveedores y acreedores antes de que se cobre a los clientes (se paga a los 40 días y se cobra a los 67 días de realizada la transacción), esto se debe a la lenta rotación de los inventarios, que en promedio se han rotado 6 veces al año, asimismo con el activo total, lo cual indica que no han logrado un buen desempeño en sus inversiones.

Rentabilidad: Por último, mencionaremos que la rentabilidad de la empresa no era muy aceptable hasta el '95, incluso en el año anterior se reflejan pérdidas financieras, pero a partir de 1996 este rubro se ha mejorado, sin ser tampoco espectacular, pero al menos esta resultando más rentable que los años anteriores (los mejores años: '96 y '97, con un Margen de Utilidad Neta de 18% y 13% respectivamente), esto como resultado del buen control de los gastos operativos, los cuales representan en promedio el 13% de las ventas a partir de 1996.

ANALISIS FINANCIERO DE GACCION

Liquidez: Derivado el análisis financiero de esta empresa, tenemos que se presentan cifras de circulante exageradamente altas hasta 1995, lo cual indica que no se estaba administrando adecuadamente el capital de trabajo, ya que se contaba con demasiado dinero, y en lugar de realizar inversiones a largo plazo con ganancias más redituables, se mantenía de una manera ociosa. Pero a partir de 1996 ya se muestran razones financieras coherentes, que indica en términos generales una buena liquidez por parte de la empresa.

Endeudamiento y presión financiera: Respecto al nivel de

endeudamiento se observa que hasta 1995 GACCION no presentaba ningún problema de este tipo, pero a partir del siguiente año, tenemos que la empresa se encuentra sumamente endeudada, debiendo a sus acreedores mas del 50% del activo total, por lo cual, no tiene la capacidad de pago a largo plazo. Y si además mencionamos el alto porcentaje que representa el concepto de pago de intereses sobre las ventas (60%, 50% y 30% para '96, '97 y '98 respectivamente), lo anterior resulta comprensible.

Eficiencia administrativa: En cuanto a la eficiencia administrativa, observamos que se tienen posiciones contrarias, ya que, por un lado la empresa ha logrado repercutir sus aumentos en costos a partir del '96, manteniendo en promedio un margen de utilidad bruta del 58%, pero también se refleja que no ha controlado los gastos de operación para poder vender, lo cual a su vez, repercute en la rentabilidad de la empresa, la cual en términos generales se ve muy amedrentada, reflejando incluso perdidas en los años de 1994 y 1998.

ANALISIS FINANCIERO DE GCARSO

Liquidez: GCARSO no muestra indicios de problemas de pago a corto plazo, ya que sus razones de liquidez muestran un panorama estable a lo largo del periodo en estudio, cabe hacer mención, que incluso en 1992 presentaba un exceso en el circulante, por lo que se vislumbra una mala administración de éste, ya que no se manejo adecuadamente para realizar inversiones más redituables.

Endeudamiento y presión financiera: No así la situación anterior en cuanto a endeudamiento de refiere, puesto que la empresa se ha venido endeudando fuertemente a partir de 1996, debiendo mas del 50% de lo que

tiene, sin embargo, aún puede solventar los pagos por intereses una vez más, esto gracias al bajo porcentaje que representan los intereses sobre las ventas, exceptuando el de 1996 que se elevó hasta el 126%.

Eficiencia administrativa: Consideramos que la empresa debe reestructurar sus políticas de cobro y pago, ya que, se cobra después de un tiempo muy considerable y se paga muy pronto, por lo que la empresa ha financiado a sus clientes. Podemos agregar también, que la rotación del activo a largo plazo ha sido eficiente, principalmente en 1997 (37 veces), lo cual demuestra que se ha modernizado la empresa. Además de que han logrado repercutir sus aumentos en costos, pues el margen de utilidad bruta ha sido muy aceptable año con año (32% en promedio), lo cual se refleja en muy buenos niveles de rentabilidad, principalmente en 1996, en el que por cada peso vendido, se obtuvo \$ 1.60 de utilidad neta y por cada peso invertido en activo se obtuvieron 13 cts.

ANÁLISIS FINANCIERO DE GISSA.

Liquidez: Esta organización se ve muy sana en cuanto a liquidez se refiere, pues aún en 1994, año en el que presenta las razones financieras más bajas (circulante = 1.44), tiene una excelente capacidad para hacer frente a sus deudas a corto plazo, mas en cambio resulta importante señalar que GISSA ha mantenido el circulante de manera ociosa, ya que, para 1998 por cada peso de deuda, contaba con \$ 2 para solventarlo, ese excedente de efectivo (\$ 1) bien podría trabajarlo en otras inversiones.

Endeudamiento y presión financiera: En términos generales, esta compañía no presenta problemas de endeudamiento, pero es importante

señalar que esta razón financiera ha venido en aumento año con año, reportando un endeudamiento total para 1998 del 37%, estando en posibilidades de soportar el pago de intereses por préstamos hasta 11 veces más, esto en parte al bajísimo porcentaje de intereses que se pagó en ese año (2%).

Eficiencia administrativa: Tenemos que por el tipo de productos que ofrece esta empresa, cuenta con una aceptable rotación de sus inventarios, sin embargo, debería reestructurar sus políticas de cobro y pago para que de esta manera se mejore el ciclo de caja, pues paga antes y cobra después. También podemos señalar que esta empresa se modernizando constantemente, pues a partir de 1995 presenta una elevadísima rotación de su activo a largo plazo, además de que en los últimos años el margen de utilidad bruta se ha venido incrementando (casi 35% en 1998) y ha controlado sus gastos de operación desde 1994.

Rentabilidad: A partir de 1995 la rentabilidad de la empresa se ha venido mejorando, arrojando cifras en 1998 del 13%, 12% y 19% de utilidad neta, rentabilidad del activo y del capital contable respectivamente.

ANÁLISIS FINANCIERO DE SAN LUIS

Liquidez: Hasta 1996 la liquidez de esta controladora se venía presentando de manera aceptable, pero a partir de 1997 las cifras arrojadas por el análisis financiero, muestran la tendencia hacia una insolvencia técnica, es decir, caer en la posibilidad de no poder afrontar las

deudas puntualmente (en 1998 la razón circulante = 0.69 y prueba del ácido =0.56).

Endeudamiento y presión financiera: La razón de endeudamiento total de SAN LUIS es considerablemente elevada, y para 1998 se refleja que prácticamente la empresa le pertenecía a los acreedores, pues del total de los activos, se debía el 80% de éstos, lo cual se traduce en una débil posición financiera dependiendo en gran medida de terceros, no obstante que la carga de los intereses no había sido muy pesada (10% de las ventas en 1998).

Eficiencia administrativa: En el año de 1998, esta compañía mostró ser eficiente, administrativamente hablando, ya que tuvo la mas alta rotación de sus inventarios, además de que cuenta con buen periodo de cobro a sus clientes, lo cual aunado al control de los gastos de operación, favorece su posición financiera, empero, cabe señalar que no esta repercutiendo sus aumentos en costos, pues el margen de utilidad bruta se ha reducido últimamente (después de un 37% en el '95, pasó al 26% en 1998).

Rentabilidad: Después del '94, año en el que SAN LUIS reportó pérdidas, logró reponerse en cuanto a su rentabilidad, teniendo en 1996 sus mejores cifras (utilidad neta del 22%), pero en 1998 nuevamente se enfrentó al déficit, lo cual es entendible por lo anteriormente mencionado (baja liquidez, elevado nivel de endeudamiento, etc.)

ANÁLISIS FINANCIERO DE SIDEK

Liquidez: Después de analizar los estados financieros de esta

empresa, tenemos que a principios de los 90's contaba con muy buena liquidez, pero a partir de 1994, ésta vino en detrimento y hasta 1998 no pudo mejorar este rubro, puesto que las cifras muestran la evidencia de que la empresa no pudo cumplir con sus pagos a medida que estos se vencían (circulante = 0.37, prueba del ácido = 0.29 y prueba rápida = 0.08).

Endeudamiento y presión financiera: Esta compañía también muestra problemas de endeudamiento, pues tan solo en 1994 se refleja una cifra abismal, la cual incluso resulta difícil de interpretar, ya que nos dice que por cada peso propio se debía \$ 659, sin embargo, para los siguientes años ésta razón refleja cifras más coherentes, pero aún así el nivel de endeudamiento es elevadísimo (0.78 para 1998), además de que los intereses pagados representaron un porcentaje considerable de las ventas, por lo que la posición financiera de SIDEK es muy endeble.

Eficiencia administrativa: Tenemos que la empresa necesita reestructurar sus políticas de pago y de cobro además de agilizar sus inventarios puesto que tiene una rotación muy baja, lo cual resulta hasta cierto grado comprensible por el tipo de productos y servicios que ofrece (hotelería y venta de acero). Por otro lado, no ha manejado adecuadamente sus activos, pues el desempeño de sus inversiones no ha sido efectivo, sin embargo, cabe señalar que ha repercutido los aumentos en costos, teniendo para 1998 cerca del 39% de utilidad bruta.

Rentabilidad: Con respecto a este renglón no hay mucho que

concluir, simplemente debido a las razones antes mencionadas, tenemos que esta organización no ha sido nada rentable después del '93, ya que todas las cifras posteriores a este año son deficitarias.

ANÁLISIS FINANCIERO DE SYNKRO

Liquidez: La posición financiera de esta compañía en cuanto a liquidez se refiere, se ha mostrado un tanto irregular, pues hasta 1993 presentaba buena capacidad de pago a corto plazo, pero atravesó por un mal periodo entre el '94 y '96 mostrando para éste último serios problemas de liquidez (por cada peso en deuda solo contaba con 23 cts. para pagar), pero logró reponerse al siguiente año y para 1998 sus razones de liquidez mejoraron considerablemente (circulante = 1.14).

Endeudamiento y presión financiera: Derivado del análisis, tenemos que SYNKRO empezó a endeudarse fuertemente a partir de 1991, debiendo más del 175% de sus activos en el '96, es decir que la empresa estaba en manos de los acreedores, pero en los dos años siguientes logró controlar estos niveles (endeudamiento total en el '98 = 0.49), estando en posibilidades de endeudarse una vez más, esto gracias en parte al bajo porcentaje que pagó de intereses (apenas el 13%).

Eficiencia administrativa: Tomando en cuenta el tipo de productos a los que se dedica esta empresa, consideramos que el nivel de rotación de sus inventarios es un poco bajo, aunque cabe señalar que lo ha venido incrementando gradualmente, presentando su mejor nivel en 1996 (rotando los inventarios 6 veces en ese año), de igual manera, no ha logrado un eficiente desempeño de sus inversiones pues solo se ha rotado

el activo total una vez al año a lo largo de este tiempo, además de que se ha perdido la capacidad de repercutir los aumentos en costos, presentando un descenso en el margen de utilidad bruta desde el '90 al '98 (41.13% y 28.66% respectivamente), lo cual repercute nocivamente en la rentabilidad de la empresa.

Rentabilidad: A consecuencia de las consideraciones anteriores, podemos ver que la rentabilidad de esta organización ha sido muy baja, incluso exceptuando 1997, año en el que se obtuvieron cifras positivas pero muy deprimentes (margen de utilidad neta = 3% y rentabilidad del activo = 3%), a partir de 1994 se empezaron a reflejar pérdidas financieras.

ACCELSA
TASAS DE CRECIMIENTO

Como podemos observar, las ventas ACCELSA no han sido muy favorables en el largo plazo, esto tal vez se debe a las actividades que realiza la empresa, es decir, la adquisición y asociación con empresas del mismo ramo, ya que no esto no es constante, ACCELSA muestra un decrecimiento en sus ventas durante el periodo analizado.

A pesar del decrecimiento que ACCELSA muestra en las ventas, ya que de 1990 a 1998 decreció de \$3,089,863 a \$1,515,562, sus peores años fueron 1991 y 1992 ya que reporto ventas por \$1,481,561, logrando recuperarse un poco en los años de la crisis, pero a pesar de esto a podido mejorar su nivel de utilidades a lo largo del tiempo, pero no de una manera muy aceptable ya que en 1990 generaba utilidades por 31,763 y para 1988 genero utilidades de \$140,233, aunque esto no ha sido un comportamiento constante, pero la empresa ha mostrado una mejoría después de 1995, año en el que obtuvo \$181,243 y su mejor año fue 1987 en donde genero \$282,485, pero como vimos para 1990 estas decrecieron de una manera notable, generando márgenes de utilidades demasiado bajos.

En cuanto a la generación de efectivo tenemos que la empresa ha tenido un comportamiento variable, y aunque en 1991 se mostró una situación desfavorable en la generación de efectivo, ya que solo genero \$8,595, para 1996 alcanzo a generar \$31,389, pero al igual que en el renglón de ventas, la generación de efectivo decreció para 1988, ya que solo logro generar \$18,228 comparado con los \$31,389 que obtuvo en 1996y en este año este se logro estabilizar un poco, sin embargo la generación de efectivo, no ha ido a la par con el crecimiento de las utilidades.

En cuanto a su activo, la empresa no lo ha utilizado de manera adecuada, ya que este ha ido decreciendo considerablemente, ya que de \$7,520,000 para 1988 solo reporto \$1,686,246, esto como ya lo mencionamos, tal vez se deba a las actividades que realice la empresa de inversión en otras del mismo ramo. Pero a pesar de esto ha tenido un crecimiento un tanto aceptable en su activo a largo plazo ya que este se incremento de \$56,845 que tenía en 1990 a \$118,427 para el año de 1998.

En el pasivo a largo plazo vemos que la empresa ha podido solventar sus deudas, ya que éstas han disminuido considerablemente como lo podemos observaren las tablas ya que su pasivo disminuye de \$1,937,376 a \$59,146, este mismo comportamiento lo presenta también el capital contable ya que disminuyo de \$2,541,535 a \$991,990, por lo que es posible que se haya financiado por medio de éste.

ALFA

TASAS DE CRECIMIENTO

ALFA presenta un buen desempeño en sus ventas a largo plazo, a pesar que estas decrecieron de 1997 a 1998, pero en general logro incrementarlas de \$27,028,684 que reportaba en 1990 a \$36,042,739 para 1998, en el único año que presento problemas mínimos fue en 1994, esto tal vez debido a la crisis que se origino, ya que sus ventas disminuyeron a \$24,905,680, pero para el siguiente año se logro recuperar de manera notable logrando obtener \$37,718,794, siendo su mejor año 1997 en el que logro ventas por \$38,736,128 y como ya lo mencionamos estas decrecieron para 1998 a \$36,042,739.

En cuanto a sus utilidades vemos que la empresa tuvo problemas de 1992 a 1994, donde incluso arrojó cifras negativas, ya que en 1990 generó utilidades por \$1174,778 y para 1994 como mencionamos presentó (\$3,792,578), pero este comportamiento también lo pudimos ver en las ventas, pero al largo plazo se logró recuperar de manera sobresaliente, ya que en 1998 logró generar \$1,486,877 llegando a manejar un muy buen margen de utilidad.

En la generación de efectivo tenemos que la empresa ha mostrado un comportamiento constante a lo largo del tiempo incrementando la generación de efectivo de \$130, 149 a \$822,484, aunque el comportamiento en el crecimiento de la generación de efectivo fue muy inferior al comportamiento y crecimiento que tuvo en las ventas y en las utilidades, esto puede ser debido a que ALFA tenga algunas deficiencias administrativas.

En el renglón de activo total tenemos un crecimiento aceptable en el periodo analizado, ya que logró incrementar su activo de \$35,157,294 a \$63,953,423, siendo su peor año 1993 en el que decreció su activo de \$39,095,370 que tenía en 1992 a \$35,118,689 en 1993, pero si lo comparamos con el activo a largo plazo tenemos que este a tenido un crecimiento muy inestable y muy inferior al activo total, ya que este decreció de \$1794,780 que tenía en 1992 a \$67,883 en 1995, sin embargo, la empresa por lo que tal vez no ha sabido aprovechar su inversión permanente, tal vez la empresa se logró recuperar para 1998 arrojando cifras de \$3,147,547, pero podemos deducir que la empresa necesita invertir más en el activo estratégico.

De lo que podemos observar en el pasivo a largo plazo vemos que la empresa está sumamente endeudada, ya que en 1990 tenía deudas por \$3,112,556 y para 1998 presentaba deudas por \$23,702,39, contrario a esto en el capital contable muestra ciertas variaciones pero de 1995 en adelante logra un muy buen crecimiento, incluso superior al del activo , ya que el capital se incremento de \$16,929,608 que tenía en 1994 a \$20,114,353 en 1998, por lo que talvez la empresa no se financiado con capital contable en lugar de recurrir al endeudamiento externo.

CYDASA

TASAS DE CRECIMIENTO

En el renglón de las ventas vemos que tiene un comportamiento variado, esto debido a que presenta un decrecimiento en sus ventas de \$8,542,625 que presentaba en 1990 a \$7,647,949 en 1993, lográndose recuperar en 1994 y 1995 que fue su mejor año presentando ventas por \$9,740,395, pero a partir de este año sus ventas empezaron a decrecer de nuevo y para 1998 solo presentaba ventas por \$7,837,920.

A pesar que en las ventas tuvieron un comportamiento aceptable, en las utilidades han tenido un comportamiento demasiado variable, ya que por ejemplo en 1990 obtuvieron utilidades de \$397,369, de ahí empezaron a decrecer, este comportamiento no adecuado comparándolas con las ventas ya que incluso llegaron a tener perdidas en varios años por ejemplo en 1993 y 1994 año en que arrojó cifras por(\$1,914,108), en 1995 lograron repuntar de nuevo con \$252,183 pero para 1998 de nuevo obtuvieron

cifras rojas de (\$133,532) en este renglón, esto tal vez es debido al ramo de la empresa y al modelo de desarrollo que implantaron.

En cuanto a su generación de efectivo vemos ha tenido un crecimiento muy pobre, ya que solo las incrementaron de \$37,418 que generaba en 1990 a \$96,616 en 1998, pero este comportamiento va en relación con sus ventas y utilidades, por lo que la empresa no cuenta con un buen capital utilizable y por lo tanto no puede apoyarse en éste para su operación y crecimiento.

En su activo total, vemos que ha tenido un crecimiento notable durante el periodo estudiado, ya que lo logro incrementar de \$1,149,911 que tenía en 1990 a \$11,719,378 en 1998, lo que indica que su inversión de manera general ha ido en aumento, pero también vemos que el activo a largo plazo no ha crecido a la par del activo total, lográndolo incrementar solo de \$58,858 a \$245,041, lo que indica que la empresa no a invertido en su activo estratégico, es decir, en maquinaria y equipo, y como se menciono anteriormente tal vez sea por el modelo de desarrollo que implemento, y quizá está en un proceso de modernización.

Podemos ver que la empresa se ha endeudado enormemente a lo largo del tiempo, en 1990 presentaba deudas por \$354,046 y para 1998 ya debía \$4,476,557 y también vemos que ha tenido un decrecimiento considerable en su capital de trabajo, que decreció de \$8,074,780 a \$4,178,566 en 1998, lo que puede indicar que se está financiando por medio de éste, y también podemos observar que el comportamiento del capital contable está un tanto relacionado con el de su activo y su endeudamiento.

DESC
TASAS DE CRECIMIENTO

DESC muestra un buen desarrollo en sus ventas, a pesar que han tenido un comportamiento variable, incrementando estas de \$17,053,0920 en 1990 a \$21,388,858 en 1998, pero la empresa presenta problemas en este renglón en los años de 1992 y 1993 generando ventas por solo \$13,696,745, sin embargo en los siguientes años se lograron recuperar notablemente llegando a obtener \$21,388,858 en este renglón, aunque esto no se refleje en sus utilidades, en las que ha tenido serios problemas y comportamientos muy inestables ya que incluso llegó a tener pérdidas en el año de 1994 por (\$2,120,736) que fue cuando se presentó la crisis, pero aunque logró salir adelante durante en 1996 siendo este su mejor año generando utilidades por \$3,076,342, pero para 1998 de nuevo comenzó a decrecer obteniendo solo \$1,350,793.

En la generación de efectivo, la empresa ha tenido un comportamiento constante, pero que está muy por debajo del crecimiento de las ventas y de las utilidades, logrando incrementar este de \$128,239 en 1990 a \$134,979, siendo su mejor año 1997 en donde generó \$234,093.

En cuanto a su activo total vemos que decreció impresionantemente de \$187,777,435 que tenía en 1990 siendo este su mejor año fue 1990 después de ahí, comenzó a decrecer hasta llegar a \$27,526,337 en 1998,

por lo que tal vez decreció la inversión de manera global, y a pesar que el activo total ha ido decreciendo, este es aún muy superior al crecimiento del activo total, aunque este logro crecer de \$498,832 a \$3,451,389, por lo podemos decir que la empresa no ha invertido lo suficiente en maquinaria y equipo, o en general en su activo estratégico.

En el renglón del pasivo a largo plazo podemos observar que la empresa ha ido aumentando su deuda de \$2,001,096 que tenía en 1990 a \$6,866,359 en 1998, aunque este endeudamiento no ha sido de manera muy considerable. También podemos observar que el crecimiento del capital contable se ha dado de una manera constante y no muy acelerada, ya que solo lo logro aumentar de \$8,107,637 a \$10,447,300, por lo que tal vez use parte de este capital contable para financiarse.

CIE

TASAS DE CRECIMIENTO

CIE nos muestra un buen desarrollo en sus ventas ya que las logro incrementar de \$282,262 que logro en 1995 a \$1,679,017 en 1998, ha tenido un crecimiento constante y no ha presentado problemas de perdidas o decrecimientos en este renglón, esto también se refleja en sus utilidades que han crecido de manera sobresaliente, ya que en 1995 generó utilidades por \$14,112 mismas que logró incrementar a \$165,541 para 1998, al igual que las utilidades, su generación de efectivo creció de \$20,966 a \$233,371 en 1998, por lo que podemos deducir que en relación a las ventas y utilidades la empresa cuenta con un buen capital disponible para su operación.

Su activo total ha crecido de manera importante durante este

periodo, incrementándose de \$379,286 que presento en 1995 a \$3,559,920 sin decrecer en ningún año, pero no así su activo total, por lo que podemos deducir que no ha realizado inversión alguna en maquinaria y equipo, ni ha realizado inversión para modernizarse, por lo tanto el crecimiento del activo total no está relacionado con el crecimiento de su utilidad y generación de efectivo.

Desafortunadamente la empresa también está muy endeudada si comparamos su pasivo con sus ventas, ya que en 1995 solo debía \$36,825 pero para 1998 ya debía \$733,585 y aunque su capital contable ha ido en crecimiento, incrementándose de \$193,089 a \$1,503,490 no se ha apoyado en este de una manera importante para poder financiarse.

CAMESA

TASAS DE CRECIMIENTO

CAMESA ha presentado un comportamiento muy inconstante en sus ventas, ya que de 1990 a 1994 fueron hasta cierto punto bajas, generando solo en 1990 \$135,530 y en 1994 \$551,463, esto tal vez puede ser debido a la crisis que se presento pero a partir de 1995 se incrementaron de una manera aceptable generando en 1995 \$1,020,838, siendo su mejor año 1995 en donde generó \$1,172,518 pero a partir de ese año comenzó a decrecer de nuevo aunque no de una manera significativa ya que para 1998 solo genero \$1,114,019.

De la misma manera que las ventas, las utilidades presentan un comportamiento muy variado, aunque no llego a mejorar tanto como las ventas, ya que en este renglón se tuvieron perdidas durante cuatro años que fueron de 1992 en donde presento cifras por (\$81,173) a 1994 en

donde obtuvo (\$189,462), y en los demás años aunque no fueron muy favorables logro repuntar en este renglón, obteniendo para 1998\$103,396, por lo que se puede ver una repercusión de las ventas tanto en las utilidades, como en la generación de efectivo, en el que tuvieron un escaso crecimiento, de \$21,199 que tenían en 1990 a \$30,421 en 1998, pero este comportamiento va a la par con los renglones de ventas y utilidades.

En cuanto a su activo total tenemos que la empresa también tiene un decrecimiento importante de \$2,290,753 con que contaba en 1990 a \$1,746,305 en 1998, lo que indica que no realizo inversiones a nivel global, pero estas inversiones tampoco las realizo en su activo estratégico, es decir, en su activo a largo plazo, ya que su crecimiento es nulo, de hecho solo presenta crecimiento de 1991 a 1993 presentando cifras por \$19,664 en 1991 a \$36,567 en 1993, de hecho podemos observar que no hay crecimiento.

Con relación a su pasivo a largo plazo tenemos que la empresa recurrió de alguna forma al endeudamiento externo, obteniendo deudas por \$63,498 en 1991, las cuales se incrementaron a \$313,423 en 1998, pero también por el crecimiento que muestra en u capital contable, tal vez recurrió a este para su financiamiento, aunque no de una manera muy significativa ya que este creció de \$1,383,913 en 1991 a \$11,322,834, por lo que se puede observar que en realidad no se apoyo mucho en su capital para financiarse.

GACCION

TASAS DE CRECIMIENTO

Empezó a cotizar en bolsa en el año de 1991, el desarrollo de largo

plazo en sus ventas no fue muy bueno, ya que a partir de 1994 muestra cifras de \$11,024,195 donde las cifras empiezan a descender a causa de la crisis; en el año de 1995 se da una cifra de \$1,021,992 y en el año de 1996 con \$251,111 siendo la cifra mas mínima que se presenta en el periodo, recuperándose en los siguientes años. A corto plazo se pueden observar las variaciones que se dieron en los siguientes años, donde fueron disminuyendo más sus ventas, esto quiere decir, que no pudo recuperarse de manera favorable, sino asta el año de 1998, donde se presenta la cifra de \$436,537 fue muy mínimo su crecimiento.

Con respecto a sus utilidades estas no se vieron tan afectadas en el desarrollo a largo plazo, ya que se observa un crecimiento favorable, más sin en cambio a corto plazo esto no es así, ya que fue afectada por las mismas ventas, esto es, que a partir del año de 1993 tuvo números negativos en sus utilidades con cifras de -\$19,750, pero tuvo un crecimiento muy favorable en el año de 1995 con cifras de \$42,516, más sin embargo su crecimiento no fue constante porque tuvo variaciones demasiado notables en una disminución de esté, al igual que las ventas, estas también crecieron en el año de 1998 con cifras de \$71,114.

Con lo referente a la generación de efectivo, esté esta estrechamente ligado a los dos anteriores, por lo tanto a largo plazo se ve un desarrollo muy favorable, pero a corto plazo no es así, se puede observar que los años de 1991 y 1992 con cifras de \$362 y \$688 respectivamente son buenos y sufre la misma disminución, en los tres años siguientes mostrando sus peores cifras como son en 1993 \$81, en 1994 \$154 y 1995 \$44; observando sus mejores años de 1996 a 1998 donde se ve su mayor crecimiento de \$30,103 y \$59,708 respectivamente.

Su activo se observa también afectado por la misma crisis, en el año de 1995 se observa una disminución con una cifra de \$482,528, pero en el año siguiente se da un crecimiento favorable de \$1,940,852, pero no fue así en el activo a largo plazo ya que esta cuenta empezó en 1993 y los dos siguientes años fueron buenos, pero en el año de 1995 comenzó a disminuir con una cifra de \$471,174 y no hubo se pudo recuperar ya que en año de 1998 muestra una cifra de \$161,276.

La empresa se empezó a endeudar a partir de 1996 con cifras de \$866,170 pero se supo financiar con un capital contable también a partir de ese mismo año con cifras similares de \$822,899 e incrementándose en los años siguientes más que su endeudamiento como en el año de 1998 con \$1,260,121 lo cual hizo que no se viera muy afectado con su endeudamiento.

Estratégicamente es una empresa sana, que a corto plazo muestra los efectos de la crisis.

GCARSO

TASAS DE CRECIMIENTO

El desarrollo de la empresa en sus ventas a largo plazo fue muy bueno, en el corto plazo muestra en el año de 1996 la cifra de \$3,289,932 siendo su mínima cifra en todo el periodo, recuperándose de manera favorable en los años siguientes con cifras de \$35,501,658 en 1997 y \$35,802,689 en 1998, se puede observar un crecimiento constante.

Las utilidades por otro lado no se vieron reflejadas en el crecimiento de las ventas, ya que a largo plazo no se observa un crecimiento, sino una

disminución muy considerable, en el año de 1990 muestra una cifra de \$7,181,134 y en el año de 1998 es de \$3,116,781; a corto plazo se pueden observar las diversas variaciones que se dan en cada año, y las disminuciones en el año de 1991 con \$1,910,997 y en 1992 con \$2,478,547 dándose un crecimiento sobresaliente en los siguientes años constante siendo su mejor año el de 1997 con \$7,735,825.

En su generación de efectivo se puede observar a largo plazo, que no fueron favorables; ya que muestra cifras de \$211,919 en 1990 y \$436,342 en 1998 a corto plazo se pueden observar las diversas variaciones en las cifras de los años de 1990 a 1995 donde se da un repunte constante y favorable en éste siendo su mejor año el ultimo con una cifra de \$2,244,989 más sin embargo en el año siguiente se da una disminución considerable, recuperando en los dos años siguientes de manera favorable.

Su activo tuvo un crecimiento sobresaliente en los años de 1990 con \$29,371,142 a 1995 con \$63,743,963 pero después se observo que en los años siguientes tuvo disminuciones y la más notable fue la del año de 1996 con una cifra de \$39,987,545 recuperándose los dos años siguientes de manera favorable. Mientras que su activo a largo plazo no fue tan favorable como el activo, ya que tuvo disminuciones notables como la de 1997 con una cifra de \$965,029.

La empresa obtuvo un fuerte endeudamiento que tuvo un constante incremento en todos los años, notándose más en el año de 1997 con una cifra de \$8,057,684. Su financiamiento lo obtuvo de su capital contable que fue bueno en los seis primeros años y mejor en el año de 1996 con una cifra de \$36,758,606 y disminuyéndolo en los tres últimos, tomado en

cuenta que este siempre fue mayor a su endeudamiento

Estratégicamente es una empresa sana, que se vio afectada en el año de 1996, lo cual se puede observar a corto plazo, esto se dio a consecuencia de una división de esta empresa en tres compañías.

GISSA

TASAS DE CRECIMIENTO

Esta empresa en el desarrollo de sus ventas a largo plazo a tenido un crecimiento favorable con cifras de \$3,822,894 en el año de 1990 y \$5,699,094 en el año de 1998, por lo cual a corto plazo se puede observar que este crecimiento a sido constante y no muy variado. En su utilidad se ve reflejado el desarrollo de sus ventas, pero también puede observar una fuerte disminución en el año de 1994 mostrando una cifra de \$64,695 pero supo recuperarse en los años siguientes mostrando cifras de \$326,433 en 1995 y \$729,480 en el año de 1998.

Mientras tanto en su generación de efectivo no se ha visto muy favorable con cifras de \$68,617 en 1990 y \$ 61,649 en 1998, a corto plazo se pueden observar las diversas variaciones de las cifras en los años, sobresaliendo más los años de 1994 y 1995 con cifras de \$104,621 y \$91,375 respectivamente, donde se observan los mayores incrementos

En su activo se observa un crecimiento sobresaliente con cifras de \$4,303,425 en 1990 y \$5,929,494; pero no así su activo a largo plazo, ya que las cifras de este se pueden ver a partir de 1995 con \$987 y en \$1998 con \$640; con esto se observa que no fue muy favorable.

La empresa no se ha endeudado demasiado su mayor endeudamiento se ha dado en el año de 1998 con una cifra de \$1,164,015; pero esto le a permitido contar con un capital contable constante y sin muchas variaciones dándose cifras de \$3,078,243 en 1990 y \$3,649,094; esto es que sus cifras han sido muy similares en todos los años.

SANLUIS

TASAS DE CRECIMIENTO

En esta empresa su desarrollo en las ventas a largo plazo a sido muy favorable con cifras de \$1,404,473 en el año de 1990 y \$3,771,496; a corto plazo se observan las cifras que van en constante crecimiento, pero esto no se ve reflejado en sus utilidades ya que estas no han crecido de esta manera, a corto plazo se observa que hay cifras negativas y una disminución muy considerable en el año de 1994 con una cifra de -\$743,711, lográndose recuperar en los años de 1995 a 1997 con cifras de \$277,735 y \$399,368 respectivamente; en el año de 1998 muestra una cifra de -\$155,530.

Al igual que sus utilidades la generación de efectivo no fue buena, ya que se ven variaciones de disminución en sus cifras de los años de 1991 a 1994 con cifras de \$446,149 y \$1,887, pero lográndose recuperar en los años siguientes mostrando cifras de \$30,627 en el año de 1998.

Su activo creció de manera sobresaliente mostrando cifras de \$2,991,249 en el año de 1990 y \$7,709,996 en el año de 1998, pero no así su activo a largo plazo, ya que se pueden observar que en los años de 1992 a 1994 son años en blanco.

Esta empresa se endeudo de manera considerable con cifras de \$719,791 en 1990 y \$3,401,442 en 1998; pero no tuvo un buen financiamiento por parte de su capital contable mantiene cifras constantes de \$1,428,701 en 1990 y \$1,349,529 en 1998.

Estratégicamente esta empresa, no busco incrementar su financiamiento, ya que su endeudamiento lo pudo cubrir con el crecimiento de su activo, a corto plazo se puede observar que la empresa fue afectada por la crisis.

SIDEK

TASAS DE CRECIMIENTO

En esta empresa el desarrollo de sus ventas a largo plazo no fue muy considerable, fue constante, con cifras de \$4,836,408 en el año de 1990 y \$4,918,753 en el año de 1998, a corto plazo se pueden observar que los mejores años fueron de 1993 a 1995, más sin embargo, a partir del siguiente año se observan disminuciones considerables, sin poder incrementarse de manera favorable.

En la utilidad, se observa que no tuvo un crecimiento favorable, ya que presenta cifras negativas en los años de 1994 a 1998 con cifras de -\$3,139,729 y -\$2,446,771 respectivamente.

En su generación de efectivo tuvo un crecimiento favorable a largo plazo, pero a corto plazo se observan disminuciones considerables como la

de 1992 y 1993 con cifras de \$6,663 y \$18,378 respectivamente, recuperándose en los años siguientes.

En su activo se observa un crecimiento sobresaliente con cifras de \$10,679,408 en 1990 y \$18,781,808 en el año de 1998, a excepción de 1994 ya que muestra una cifra de \$37,691 donde se dio una disminución. Su activo a largo plazo tuvo un buen crecimiento mostrando cifra de \$914,332 en 1990 y \$6,802,786 en el año de 1998.

Esta empresa tuvo un endeudamiento notable, este se observo más en el año de 1997 con una cifra de \$19,157,725. Su financiamiento del año de 1990 a 1995 con cifras de \$4,036,397 y \$2,044,681; fue por medio de su capital contable, y en los dos siguientes años sus cifras fueron negativas -\$3,859,105 y -\$8,474,683 recuperándose en el año de 1998 con una cifra \$3,094,541.

Estratégicamente la empresa no ha sido muy sana, a sobrellevado su endeudamiento, gracias al crecimiento de su activo; a corto plazo se puede observar que esté endeudamiento se ocasionó a los efectos de la crisis de 1994.

SYNKRO

TASAS DE CRECIMIENTO

En esta empresa el desarrollo de las ventas a largo plazo es favorable, mostrando cifras de \$1,690,163 en el año de 1990 y \$3,223,393 en el año de 1998; a corto plazo se pueden observar las cifras de los mejores años que fueron los de 1994 y 1995 con cifras de \$4,300,516 y \$4,433,025 respectivamente.

Capítulo 4 Análisis Financiero.....

Esto se ve reflejado en sus utilidades a largo plazo; pero a corto plazo sus peores años fueron los de 1994 a 1996 con cifras de -\$1,008,426 y -\$1,279,644 respectivamente también en el año de 1998 con cifras de -\$422,415. Esto da como consecuencia una mala generación de efectivo.

Su activo creció de manera favorable, pero más aun se puede observar en el año de 1994 con una cifra de \$6,295,958 pero no así su activo a largo plazo que se presento en el año de 1997 una cifra de \$257,887 y \$60,026 en el año de 1998, donde se puede observar que no fue bueno.

La empresa tuvo un endeudamiento que pudo cubrir con un financiamiento de capital contable y que tuvo numero negativos en los años de 1995 y 1996 con cifras de -\$900,280 y \$2,428,774 respectivamente logrando recuperarse en los años de 1997 y 1998 con cifras de \$1,942,010 y \$1,267,165; por otra parte el crecimiento sobresaliente de su activo también la ayudo a poder cubrir su endeudamiento.

Estratégicamente es una empresa sana, que muestra en sus tasas de crecimiento a corto plazo los efectos de la crisis, pero que supo sobrellevarla para mantenerla constante en su crecimiento.

ANÁLISIS DEL EVA MODIFICADO.

PERIODO. 1990-1998.

Una vez que hemos analizado los resultados, podemos ver que las empresas del sector controladoras analizadas, logran generar valor.

Mismo hecho que se ha corroborado ya con el análisis del Rion y del Geo.

Ante esta situación resaltan diversos puntos muy importantes, ya que como hemos mencionado en el marco teórico, el EVA toma en cuenta una medida poco utilizada en otros métodos tradicionales, con los que se evalúa el desempeño de las empresas; el costo de capital de operación, y es precisamente al analizar este factor que nos damos cuenta que si bien las empresas muestran en su mayoría que son capaces de generar utilidades, estas son suficientes para poder cubrir el costo de capital, que ha utilizado para lograr dichas utilidades.

Sin embargo, no es que el costo de capital sea muy bajo, sino más bien, el hecho consiste en que no se ha sabido manejar adecuadamente. Lo anterior podemos corroborarlo, ya que el EVA también toma en consideración la asignación de los recursos, es decir estas empresas están consiguiendo tener un rendimiento sobre su operación, sus inversiones impactan en rendimientos, que llegan a ser superiores al costo que le implica la utilización de los recursos que necesita para lograr sus objetivos. Lo cual no solo pone de manifiesto el buen funcionamiento de las empresas, sino que incide en la planeación de las decisiones estratégicas.

Así pues, podemos concluir que las empresas del sector controladoras, son capaces de crear valor económico agregado, producen un rendimiento mayor al costo de capital, por lo que garantizan un beneficio a sus accionistas. Cabe mencionar un hecho importante, que se refiere a que no debemos pensar, que si las empresas son capaces de generar valor sea por que el costo de capital sea bajo, ya que esto depende de la forma en que la utilidad de operación después de impuestos y el costo de capital operativo invertido se combinen.

Lo cuál es reflejo de un sinnúmero de factores que lograron que estas compañías generaran valor, teniendo entonces una mejor asignación de sus recursos, una óptima eficiencia administrativa, un buen manejo de su inversión permanente, lo que se reflejo en la situación de dichas empresas.

ANÁLISIS DEL GEO.

Derivado del análisis que se realizó a los estados financieros de las empresas del sector de las controladoras, tenemos que en términos generales todas presentan una posición financiera adecuada en cuanto a la generación de valor, destacando CIE, DESC, GCARSO Y GISSA, las cuales arrojaron cifras positivas en los años de 1990-1998, lo anterior gracias a que han logrado controlar de manera eficiente sus costos y gastos de operación, lo cual se traduce en satisfactorios márgenes de utilidad en operación, que aunado al bajo costo de capital absorbido y a la eficiente asignación de recursos da por consiguiente una buena capacidad para generar valor a lo largo del período.

El resto de las empresas se encuentran en una posición relativamente aceptable, ya que solo en algunos años han tenido problemas para poder compensar el capital invertido por los accionistas, sin embargo cabe mencionar, que las empresas más afectadas en este sentido son principalmente: CAMESA Y SIDEK, pues en el caso de la primera, destruyó valor desde 1991 hasta 1994. Asimismo SIDEK lo hizo en los últimos cuatro años (1995-1998), lo anterior debido a que en ese lapso obtuvieron pérdidas en operación, lo cual refleja un descontrol en los gastos operativos y en el costo de ventas, por lo que resulta trascendental enfatizar en este hecho, ya que el costo de capital neto no resulto muy elevado, por lo que no pudo influir demasiado en la generación de valor, el punto central es que el resultado operativo no pudo restituir el costo de la inversión requerida para generar utilidades. Empero en el resto de los años han logrado superar estos problemas, obteniendo así una posición financiera más saludable en cuanto a la retribución de la inversión.

C O N C L U S I O N E S .

CONCLUSIONES

Con base en los resultados obtenidos, tenemos que las empresas del sector de las controladoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, si tuvieron la capacidad para generar valor en el período que abarca de 1990 a 1998, por lo que a excepción de SIDEK, la devaluación acontecida en el año de 1994 y el proceso inflacionario, no afectaron en gran medida el rendimiento porcentual excedente necesario para restituir el costo de la inversión.

Sin embargo cabe hacer mención de la gran influencia que tiene variables como la liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia administrativa de las empresas en la capacidad de generar valor, pues tan solo basta comparar los resultados del GEO con los obtenidos a través de razones financieras, para poder ver que las controladoras con una mejor posición financiera en cuanto a los rubros antes mencionados, son las que estuvieron en mejores condiciones para crear valor. Asimismo, la adecuada asignación de recursos y la óptima elección de fuentes de financiamiento, propiciaron una aceptable posición de estas empresas dado que mantuvieron el control de su costo de capital, es decir que el porcentaje destinado a compensar el capital aportado por los accionistas, no impactó de manera considerable a este sector, favoreciendo así su situación financiera.

De esta manera estamos en condiciones de dar respuesta a las interrogantes que se plantearon al inicio de esta investigación.

Conclusiones.....

La situación financiera de las empresas antes de la devaluación era satisfactoria en cuanto a razones financieras se refiere, de igual forma respecto a la generación de valor (a excepción de CAMESA), donde se obtuvieron resultados positivos.

A reserva de los resultados de SIDEK y SINKRO, la situación financiera del sector de las controladoras posterior a la crisis de 1994, no se deterioró considerablemente, inclusive algunas empresas tal como se ha venido mencionando, no tuvieron repercusiones en la creación de riqueza.

Por tal motivo con respecto a los métodos tradicionales; tales como las razones financieras, las empresas fueron rentables, inclusive arrojan muy buenos resultados en cuanto a liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia administrativa.

Con respecto a su capacidad para generar valor en un aspecto generalizado, todas estuvieron en condición de lograr su cometido, lo anterior se debe principalmente a que estas empresas están consiguiendo obtener un rendimiento sobre su operación, sus inversiones se traducen en rendimientos, los cuales llegan a ser superiores al costo que le implica la utilización de los recursos que necesita para lograr sus propósitos.

Finalmente con base en los resultados obtenidos, podemos definir algunos puntos de reflexión en torno a la generación de valor, teniendo así un punto de referencia para encauzar acciones concretas a fin de lograr mantener la consecución de dicho objetivo:

- 1) La creación ó destrucción de valor estuvo en función de las decisiones

Conclusiones.....

que tomaron las empresas en cuanto a la asignación de recursos y a la efectividad de operación.

- 2) Las empresas que realizaron una adecuada asignación de recursos y una planeación estratégica más eficiente, con un nuevo planteamiento de objetivos y metas de mayor alcance y con una visión más amplia, estuvieron en condiciones de retribuir las aportaciones realizadas para el funcionamiento de la empresa y así generar valor.
- 3) Tomar decisiones de inversión y desinversión legítimas, implica una mejor mentalidad en la organización, a fin de deshacerse de aquello que no es realmente necesario.
- 4) La obtención de altas utilidades o ganancias no necesariamente conlleva a la creación de valor en sí mismo, sino que como hemos podido constatar, la generación de valor depende de diversos factores tales como; el control de los costos, una adecuada elección de las fuentes de financiamiento, resaltando entre estos una definición de objetivos y metas más allá de una visión tendiente a maximizar utilidades, que logre entonces una conciliación entre los objetivos de la empresa y de los accionistas.

A N E X O S .

ACCELSA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ.									
Circulante.	1.22	0.76	1.31	1.06	2.19	2.60	3.05	3.29	2.33
Prueba del Acido.	1.03	0.66	0.52	0.42	1.09	1.41	1.96	2.39	1.70
Prueba Rápida.	0.61	0.15	0.14	0.06	0.09	0.16	0.83	1.07	0.31
ENDEUDAMIENTO Y PRESIÓN FINANCIERA.									
Endeudamiento Total.	0.48	0.44	0.48	0.50	0.65	0.63	0.44	0.40	0.20
Apalancamiento.	0.33	0.26	0.30	0.24	0.54	0.54	0.31	0.28	0.04
Grado de Apalancamiento Financiero.	-1.01	0.21	1.29	1.30	2.16	1.24	0.86	0.79	0.55
Veces que se paga el interés.	0	0	1	2	3	2	3	4	4
Interés a Ventas.	10.17%	20.94%	5.62%	4.31%	3.42%	4.91%	2.90%	2.24%	1.32%
Veces que se paga la paridad.					0.30				
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.									
Periodo Medio de Cobros.	28	4	4	6	7	3	4	5	24
Rotación de Inventarios.	8	65	3	3	3	4	5	6	6
Compras.	2,393,490	1,902,108	966,405	990,873	1,360,304	2,157,234	2,116,942	2,170,368	954,228
Periodo Medio de Pagos.	16	10	49	32	87	40	43	27	24
Rotación de Activo Total.	0	2	1	1	1	1	1	1	1
Rotación de Activo a Largo Plazo.	54	41	26	25	60	219	285	258	13
Margen de Utilidad Bruta.	22.54%	21.66%	34.77%	34.29%	30.33%	25.56%	26.62%	28.32%	37.04%
Gastos de Operación a Ventas.	17.51%	22.17%	28.25%	27.04%	21.00%	17.32%	17.83%	19.65%	31.28%
Grado de Apalancamiento Operativo.	-4	-42	5	5	3	3	3	3	6
RENTABILIDAD.									
Margen de Utilidad Neta.	1.03%	3.01%	1.81%	2.02%	0.81%	6.25%	8.24%	9.33%	9.25%
Rentabilidad del Activo.	0.42%	6.13%	1.90%	2.12%	0.76%	8.25%	10.85%	12.04%	8.32%
Rentabilidad del Capital Contable.	0.81%	10.94%	3.63%	4.20%	2.15%	22.45%	19.46%	20.19%	10.36%

ALFA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ.									
Circulante.	1.29	1.09	0.93	1.00	0.91	1.13	1.52	1.45	1.24
Prueba del Acido.	0.89	0.80	0.68	0.69	0.67	0.77	1.08	0.98	0.82
Prueba Rápida.	0.50	0.50	0.40	0.30	0.26	0.34	0.53	0.40	0.28
ENDEUDAMIENTO Y PRESIÓN FINANCIERA.									
Endeudamiento Total.	0.36	0.45	0.52	0.48	0.56	0.56	0.48	0.53	0.59
Apalancamiento.	0.12	0.18	0.19	0.21	0.31	0.39	0.35	0.40	0.48
Grado de Apalancamiento Financiero.	0.87	0.93	0.91	1.23	-0.65	1.49	0.82	1.01	2.27
Veces que se paga el interés.	2	2	1	1	1	2	3	3	2
Interés a Ventas.	7.08%	6.12%	7.47%	8.12%	6.98%	10.59%	6.42%	5.98%	7.94%
Veces que se paga la paridad.									
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA									
Periodo Medio de Cobros.	6	7	11	11	25	7	9	14	16
Rotación de Inventarios.	6	5	5	6	5	5	6	5	5
Compras.	20,304,883	19,556,209	18,757,230	18,197,680	19,287,846	28,062,603	28,146,773	28,710,746	26,161,280
Periodo Medio de Pagos.	31	29	29	28	51	53	36	38	45
Rotación de Activo Total.	1	1	1	1	0	1	1	1	1
Rotación de Activo a Largo Plazo.	30	18	13	13	56	556	51	41	11
Margen de Utilidad Bruta.	24.88%	24.64%	22.09%	20.15%	22.56%	25.60%	26.30%	25.88%	27.42%
Gastos de Operación a Ventas.	11.86%	12.96%	14.81%	14.92%	14.01%	9.19%	9.65%	9.77%	11.58%
Grado de Apalancamiento Operativo.	2	2	3	4	3	2	2	2	2
RENTABILIDAD.									
Margen de Utilidad Neta.	4.35%	5.64%	2.09%	1.75%	-15.23%	9.71%	18.56%	13.33%	4.13%
Rentabilidad del Activo.	3.34%	3.81%	1.26%	1.14%	-7.34%	6.33%	12.74%	8.92%	2.32%
Rentabilidad del Capital Contable.	5.20%	6.92%	2.59%	2.18%	-16.58%	14.35%	24.72%	18.84%	5.68%

CYDSA		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ.										
Circulante.		1.80	1.76	1.27	1.71	1.00	1.10	1.20	1.26	1.14
Prueba del Acido.		1.35	1.39	0.91	1.23	0.78	0.91	0.95	1.00	0.90
Prueba Rápida.		0.76	0.83	0.25	0.26	0.15	0.26	0.18	0.26	0.21
ENDEUDAMIENTO Y PRESIÓN FINANCIERA.										
Endeudamiento Total.		2.70	0.33	0.48	0.55	0.60	0.61	0.61	0.61	0.63
Apalancamiento.		0.04	0.12	0.32	0.46	0.46	0.44	0.49	0.50	0.51
Grado de Apalancamiento Financiero.		0.95	0.90	0.94	-0.53	-0.15	2.59	1.13	2.16	-5.16
Veces que se paga el interés.		1	2	1	0	0	1	1	2	1
Interés a Ventas.		7.31%	4.40%	7.66%	8.80%	10.07%	17.02%	14.75%	8.31%	9.18%
Veces que se paga la paridad.										
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.										
Periodo Medio de Cobros.		11	14	25	15	15	18	14	11	20
Rotación de Inventarios.		5	6	5	5	7	8	8	9	8
Compras.		6,112,802	5,924,268	5,629,047	5,770,742	6,004,204	6,894,677	6,275,664	6,134,765	5,436,481
Periodo Medio de Pagos.		47	36	39	49	64	52	55	60	56
Rotación de Activo Total.		7	1	1	1	1	1	1	1	1
Rotación de Activo a Largo Plazo.		145	31	13	16	12	12	19	20	32
Margen de Utilidad Bruta.		28.44%	28.57%	28.62%	24.55%	24.72%	29.22%	30.18%	31.82%	30.64%
Gastos de Operación a Ventas.		17.48%	20.90%	22.05%	23.75%	21.40%	18.57%	18.50%	18.78%	19.72%
Grado de Apalancamiento Operativo.		3	4	4	31	7	3	3	2	3
RENTABILIDAD.										
Margen de Utilidad Neta.		4.65%	2.67%	3.11%	-0.69%	-24.00%	2.59%	3.07%	4.43%	-1.70%
Rentabilidad del Activo.		34.56%	2.10%	1.78%	-0.38%	-12.32%	1.52%	2.15%	3.44%	-1.14%
Rentabilidad del Capital Contable.		4.73%	3.16%	3.46%	-0.84%	-31.13%	3.86%	5.47%	8.87%	-3.08%

DESC	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ									
Circulante.	1.42	0.99	0.84	1.10	0.88	0.88	1.19	1.34	1.19
Prueba del Acido.	0.98	0.66	0.58	0.74	0.61	0.58	0.78	0.86	0.76
Prueba Rápida.	0.46	2.94	0.27	0.21	0.25	0.16	0.26	0.25	0.15
ENDEUDAMIENTO Y PRESIÓN FINANCIERA.									
Endeudamiento Total.	0.35	0.39	0.47	0.48	0.53	0.50	0.43	0.46	0.49
Apalancamiento.	0.14	0.10	0.15	0.29	0.32	0.33	0.27	0.29	0.33
Grado de Apalancamiento Financiero.	0.99	0.92	0.99	0.88	-0.88	2.38	0.74	1.00	1.63
Veces que se paga el interés.	2	1	2	1	2	1	3	4	4
Interés a Ventas.	5.30%	5.99%	4.90%	6.01%	4.81%	10.35%	5.24%	3.98%	3.78%
Veces que se paga la paridad.				0.44	0.44	19.01	-2.81		
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA									
Periodo Medio de Cobros.	6	7	7	11	9	7	8	10	8
Rotación de Inventarios.	6	7	7	6	5	6	6	5	5
Compras.									
Periodo Medio de Pagos.	12,777,977	12,927,553	12,295,420	10,294,986	10,796,146	11,384,600	11,634,579	13,952,627	15,410,111
Rotación de Activo Total.	31	31	31	47	53	39	49	44	41
Rotación de Activo a Largo Plazo.	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Rotación de Utilidad Bruta.	34	11	6	5	4	4	5	6	6
Margen de Operación a Ventas.	25.07%	23.39%	22.63%	24.84%	26.76%	27.63%	29.26%	27.19%	27.95%
Gastos de Apalancamiento Operativo.	14.14%	14.77%	15.17%	16.36%	16.58%	14.61%	13.16%	12.07%	13.53%
	2	3	3	3	3	2	2	2	2
RENTABILIDAD.									
Margen de Utilidad Neta.	3.78%	3.57%	4.22%	4.83%	-14.39%	3.22%	18.70%	13.53%	6.32%
Rentabilidad del Activo.	3.44%	3.30%	3.81%	3.85%	-8.39%	2.10%	13.96%	10.76%	4.91%
Rentabilidad del Capital Contable.	5.25%	5.39%	7.16%	7.39%	-17.88%	4.23%	24.59%	19.77%	9.68%

GACCION	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ.									
Circulante.		18.86	215.48	172.70	8.21	44.67	0.97	0.71	0.85
Prueba del Acido.		18.86	215.48	172.70	8.21	44.67	0.97	0.71	0.85
Prueba Rápida.		0.20	0.69	171.82	0.10	30.30	0.41	0.40	0.24
ENDEUDAMIENTO Y PRESION FINANCIERA.									
Endeudamiento Total.		0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.55	0.49	0.58
Apalancamiento.		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.37	0.41
Grado de Apalancamiento Financiero.		-1.60	0.92	0.74	1.85	0.98	1.08	1.12	-1.53
Veces que se paga el interés.		-3				71	0	0	1
Interés a Ventas.		18.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	59.40%	47.39%	32.40%
Veces que se paga la paridad.									
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.									
Periodo Medio de Cobros.				0			24	36	3
Rotación de Inventarios.									
Compras.	10,476	2,045,277	13,465,569	11,014,533	971,466	103,229	112,913	207,202	
Periodo Medio de Pagos.		0	0			161	85	26	
Rotación de Activo Total.		0	8	25	15	2	0	0	0
Rotación de Activo a Largo Plazo.				33	15	2	2	2	3
Margen de Utilidad Bruta.	0.14%	2.02%	0.17%	0.09%	4.94%	58.89%	60.93%	52.54%	
Gastos de Operación a Ventas.	47.47%	1.16%	0.07%	0.10%	0.87%	44.81%	41.57%	30.27%	
Grado de Apalancamiento Operativo.		0	2	2	-5	1	2	3	2
RENTABILIDAD.									
Margen de Utilidad Neta.	29.60%	0.93%	0.15%	0.16%	-0.01%	4.16%	13.73%	18.95%	-16.29%
Rentabilidad del Activo.	2.01%	7.06%	3.66%	3.66%	-0.13%	8.81%	1.78%	2.05%	-3.04%
Rentabilidad del Capital Contable.	2.12%	7.10%	3.66%	3.66%	-0.13%	8.82%	3.91%	4.01%	-5.58%

GCARSO		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ										
Circulante.	0.76	1.54	11.00	1.59	1.63	1.12	0.99	1.23	1.22	
Prueba del Acido.	0.51	1.15	7.34	1.17	1.23	0.85	0.67	0.85	0.81	
Prueba Rápida.	0.32	0.89	37.21	0.73	0.73	0.45	0.27	0.34	0.36	
ENDEUDAMIENTO Y PRESIÓN FINANCIERA										
Endeudamiento Total.	0.45	0.36	0.41	0.36	0.34	0.37	0.58	0.54	0.52	
Apalancamiento.	0.03	0.16	0.14	0.17	0.14	0.11	0.32	0.27	0.25	
Grado de Apalancamiento Financiero.	0.97	0.80	0.88	0.86	1.07	1.53	1.02	1.10	1.38	
Veces que se paga el interés.	2	1	2	3	4	1	2	2	2	
Interés a Ventas.	8.13%	8.90%	7.19%	6.60%	5.31%	19.20%	12.64%	9.74%	8.40%	
Veces que se paga la paridad.	3983.55									
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA										
Periodo Medio de Cobros.	10	6	11	7	11	24	10	10	10	
Rotación de Inventarios.	3	4	4	4	4	4	5	4	4	
Compras.	10,238,566	13,734,123	16,866,501	18,665,186	19,395,684	20,537,100	21,447,619	23,518,514	24,262,216	
Periodo Medio de Pagos.	33	29	41	39	48	39	3	59	51	
Rotación de Activo Total.	0	1	1	1	1	0	1	1	1	
Rotación de Activo a Largo Plazo.	4	4	4	4	3	2	26	37	25	
Margen de Utilidad Bruta.	28.15%	29.45%	31.37%	33.50%	35.85%	34.41%	34.79%	33.75%	32.23%	
Gastos de Operación a Ventas.	15.13%	16.57%	16.45%	16.00%	15.39%	13.75%	13.49%	15.22%	15.40%	
Grado de Apalancamiento Operativo.	2	2	2	2	2	2	2	2	2	
RENTABILIDAD										
Margen de Utilidad Neta.	50.39%	9.82%	10.09%	11.69%	17.12%	14.71%	15.88%	21.79%	8.71%	
Rentabilidad del Activo.	24.45%	5.49%	5.53%	6.92%	8.77%	7.23%	13.06%	16.51%	6.51%	
Rentabilidad del Capital Contable.	44.06%	8.60%	9.40%	10.89%	13.23%	11.49%	31.07%	35.86%	13.54%	

GISSA		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ										
	Circulante.	2.37	2.79	2.47	2.15	1.44	2.06	2.05	2.28	2.33
	Prueba del Acido.	1.93	2.38	2.03	1.79	1.08	1.56	1.53	1.75	1.73
	Prueba Rápida.	1.35	1.72	1.31	1.13	0.40	0.86	0.77	0.78	0.57
ENDEUDAMIENTO Y PRESION FINANCIERA.										
	Endeudamiento Total.	0.28	0.25	0.26	0.28	0.34	0.34	0.30	0.34	0.37
	Apalancamiento.	0.07	0.09	0.11	0.13	0.13	0.20	0.15	0.20	0.24
	Grado de Apalancamiento Financiero.	0.80	0.86	0.90	0.89	2.89	1.12	0.86	0.90	1.05
	Veces que se paga el interés.	2	3	3	4	3	5	7	9	12
	Interés a Ventas.	6.22%	3.90%	3.38%	2.87%	3.38%	3.81%	2.92%	2.28%	1.73%
	Veces que se paga la paridad.									
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.										
	Periodo Medio de Cobros.	15	9	13	9	23	4	6	4	10
	Rotación de Inventarios.	7	8	7	8	6	6	7	8	7
	Compras.	2,817,574	2,602,091	2,453,626	2,464,988	2,930,037	3,064,407	3,241,313	3,401,188	3,705,708
	Periodo Medio de Pagos.	20	21	26	31	41	29	32	29	34
	Rotación de Activo Total.	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Rotación de Activo a Largo Plazo.						4546	5520	6615	8905
	Margen de Utilidad Bruta.	26.30%	28.47%	28.32%	27.87%	27.64%	31.70%	33.20%	32.35%	34.98%
	Gastos de Operación a Ventas.	14.98%	17.12%	17.12%	17.81%	16.39%	13.92%	13.25%	12.29%	14.88%
	Grado de Apalancamiento Operativo.	2	3	3	3	2	2	2	2	2
RENTABILIDAD.										
	Margen de Utilidad Neta.	4.53%	6.04%	7.14%	6.22%	1.60%	7.28%	13.55%	11.43%	12.80%
	Rentabilidad del Activo.	4.02%	4.71%	5.42%	4.41%	1.08%	5.46%	12.20%	10.70%	12.30%
	Rentabilidad del Capital Contable.	5.58%	6.25%	7.33%	6.17%	1.64%	8.20%	17.47%	16.29%	19.51%

SYNKRO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ									
Circulante.	1.07	1.40	1.65	1.31	0.61	0.32	0.23	1.13	1.14
Prueba del Acido.	0.57	0.96	1.00	1.03	0.38	0.17	0.14	0.69	0.69
Prueba Rápida.	0.19	0.42	0.06	0.60	0.03	0.01	0.00	0.05	0.03
ENDEUDAMIENTO Y PRESIÓN FINANCIERA									
Endeudamiento Total.	0.44	0.59	0.55	0.64	0.80	1.20	1.75	0.42	0.49
Apalancamiento.	0.10	0.36	0.41	0.41	0.39	-0.08	-0.04	0.10	0.12
Grado de Apalancamiento Financiero.	1.70	1.77	2.41	3.08	0.09	0.38	0.26	-2.31	-1.15
Veces que se paga el interés.	1	2	1	1	0	0	0	0	1
Interés a Ventas.	17.20%	13.70%	15.55%	17.17%	14.51%	31.28%	32.81%	16.60%	3.23%
Veces que se paga la paridad.									
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA									
Periodo Medio de Cobros.	3	9	16	17	12	7	26	2	9
Rotación de Inventarios.	3	3	2	3	3	4	6	5	5
Compras.	995,042	1,159,257	1,037,990	998,027	2,595,658	2,926,013	2,827,429	2,532,564	2,299,503
Periodo Medio de Pagos.	95	144	106	90	52	55	40	29	28
Rotación de Activo Total.	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Rotación de Activo a Largo Plazo.									
Margen de Utilidad Bruta.	41.13%	40.34%	40.78%	45.45%	39.64%	34.00%	27.89%	30.49%	28.66%
Gastos de Operación a Ventas.	19.32%	19.60%	24.13%	27.47%	41.16%	45.38%	33.52%	25.56%	26.25%
Grado de Apalancamiento Operativo.	2	2	2	3	-26	-3	-5	6	12
RENTABILIDAD									
Margen de Utilidad Neta.	5.88%	6.41%	3.88%	3.62%	-23.45%	-34.42%	-32.63%	2.87%	-13.10%
Rentabilidad del Activo.	5.10%	4.44%	2.57%	1.93%	-16.02%	-33.14%	-39.44%	3.13%	-16.99%
Rentabilidad del Capital Contable.	9.07%	10.87%	5.77%	5.43%	-78.98%	158.88%	52.69%	5.39%	-33.34%

TASAS DE CRECIMIENTO DE ACELSA

Años.	1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO.									
Ventas.	-2.64%	-5.34%	0.20%	2.91%	4.49%	-0.05%	0.54%	-7.40%	-7.61%
Utilidad.	9.69%	-9.55%	1.44%	-6.96%	31.04%	3.07%	1.93%	-7.49%	17.94%
Efectivo Generado.	-8.20%	11.17%	-5.61%	7.15%	-4.92%	6.75%	-6.82%	1.03%	-0.20%
Capital Contable.	-18.52%	1.69%	0.23%	4.20%	0.60%	-0.02%	0.76%	-3.60%	-15.31%
Pasivo a Largo Plazo.	0.39%	-0.23%	0.55%	-6.72%	-9.46%	-2.94%	1.67%	29.29%	8.50%
Activo a Largo Plazo.	-21.08%	3.16%	-3.37%	15.69%	0.97%	-5.67%	-0.33%	-21.73%	-32.14%
Activo Total.	-17.33%	0.99%	0.09%	-1.56%	1.32%	4.82%	1.76%	1.22%	-9.93%

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas.	3,089,863	2,428,037	1,481,561	1,508,032	1,952,379	2,897,913	2,884,818	3,027,787	1,515,562
Utilidad.	31,763	73,021	26,768	30,434	15,905	181,243	237,829	282,485	140,233
Generación de Efec.	18,559	8,595	24,786	14,746	27,459	17,437	31,389	16,629	18,228
Activo Total.	7,520,000	1,190,902	1,408,721	1,437,594	2,081,304	2,196,873	2,192,250	2,346,206	1,686,246
Activo a l/p	56,845	58,858	57,521	60,450	32,328	13,218	10,107	11,735	118,427
Pasivo a l/p	1,937,376	230,163	314,220	230,707	856,636	934,226	552,307	536,293	59,146
Capital Contable.	2,541,535	458,184	505,374	509,623	442,189	497,618	760,201	889,537	991,990

TASAS DE CRECIMIENTO DE CIE

Años.	1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO.									
Ventas.						6.65%	6.36%	7.48%	
Utilidad.						24.67%	2.91%	2.47%	
Efectivo Generado.						-8.92%	38.49%	3.62%	
Capital Contable.						6.95%	9.00%	10.01%	
Pasivo a Largo Plazo.									
Activo a Largo Plazo.						5.52%	21.02%	9.19%	
Activo Total.						6.81%	9.65%	7.25%	

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas.						282,262	503,654	877,511	1,679,017
Utilidad.						14,112	102,680	132,867	165,541
Generación de Efec.						20,966	9,044	169,519	233,371
Activo Total.						379,286	694,477	1,508,471	3,559,920
Activo a l/p						-		-	-
Pasivo a l/p						36,825	59,717	332,568	733,585
Capital Contable.						193,089	349,490	800,624	1,503,490

TASAS DE CRECIMIENTO DE CYDASA

Años.	1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO									
Ventas.	-0.33%	-0.56%	-0.34%	0.47%	2.24%	-0.89%	0.01%	-1.52%	-0.95%
Utilidad.	-6.30%	1.17%	-184.28%	49.06%	-179.84%	1.02%	4.15%	-188.56%	-188.59%
Efectivo Generado.	3.77%	2.35%	-3.57%	12.96%	1.85%	-2.92%	-2.34%	-0.53%	11.12%
Capital Contable.	27.87%	3.05%	0.19%	1.16%	0.74%	-2.79%	-1.16%	0.14%	29.43%
Pasivo a Largo Plazo.	18.33%	9.49%	-2.73%	3.45%	2.70%	-5.73%	-0.95%	-6.27%	17.17%
Activo a Largo Plazo.	11.36%	15.11%	5.50%	-0.24%	-0.06%	-0.81%	-1.06%	0.18%	32.57%
Activo Total.	-1.96%	-0.80%	-0.35%	-0.17%	0.44%	-2.69%	-1.29%	-42.91%	-7.06%
CONCEPTO									
Ventas.	8,542,625	8,293,545	7,886,047	7,647,949	7,976,332	9,740,395	8,988,553	8,997,320	7,837,920
Utilidad.	397,369	221,249	245,562	-52,696	-1,914,108	252,183	276,371	398,635	-133,532
Generación de Efec.	37,418	52,196	64,310	46,371	138,845	163,685	125,401	101,315	96,616
Activo Total.	1,149,911	10,511,702	13,772,764	14,008,464	15,535,725	16,596,404	12,863,776	11,577,081	11,719,378
Activo a l/p	58,858	267,683	605,510	471,812	640,356	813,568	478,160	438,909	245,041
Pasivo a l/p	354,046	932,240	3,308,257	5,357,130	5,243,001	5,216,681	4,848,203	4,406,033	4,476,557
Capital Contable.	8,074,780	6,754,965	6,281,514	6,089,096	5,997,135	6,240,146	4,883,700	4,343,447	4,178,566

TASAS DE CRECIMIENTO DE DESC

Años.	1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO.									
Ventas.	-0.12%	-0.66%	-1.64%	0.82%	0.72%	0.50%	1.71%	1.23%	2.55%
Utilidad.	-0.76%	1.19%	-0.14%	-213.82%	-185.30%	22.18%	-1.89%	-6.99%	8.56%
Efectivo Generado.	0.02%	1.13%	-2.08%	6.90%	-3.61%	-3.55%	8.60%	-5.93%	0.57%
Capital Contable.	-22.81%	-0.43%	-0.26%	4.38%	-0.53%	-0.99%	0.99%	1.49%	-19.21%
Pasivo a Largo Plazo.	13.76%	5.99%	0.23%	4.34%	0.57%	-2.13%	-1.50%	1.70%	24.33%
Activo a Largo Plazo.	-5.43%	3.82%	9.04%	4.71%	0.65%	-2.59%	1.45%	2.85%	14.68%
Activo Total.	-0.82%	-0.57%	0.21%	2.27%	0.63%	0.98%	0.41%	-0.26%	2.86%

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas.	17,053,092	16,873,529	15,892,430	13,696,745	14,740,971	15,730,774	16,448,123	19,162,645	21,388,858
Utilidad.	645,193	602,559	670,165	661,591	(2,120,736)	507,059	3,076,342	2,591,866	1,350,793
Generación de Efec.	128,239	128,505	142,220	117,747	214,725	154,269	111,406	234,093	134,979
Activo Total.	187,777,435	18,275,491	17,587,996	17,176,744	25,273,571	24,102,389	22,039,561	24,086,241	27,526,337
Activo a l/p	498,832	1,591,189	2,686,932	2,742,036	4,019,055	4,230,514	3,485,742	3,043,503	3,541,389
Pasivo a l/p	2,001,096	1,210,649	1,696,534	3,697,203	5,593,758	5,930,339	4,682,575	5,332,026	6,866,359
Capital Contable.	8,107,637	7,527,160	7,146,696	7,284,209	8,917,052	9,435,952	10,305,050	10,693,619	10,447,300

TASAS DE CRECIMIENTO DE GACCIN

Años.	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO.								
Ventas.	80.06%	23.04%	-2.22%	-23.22%	-14.44%	1.57%	4.69%	
Utilidad.	22.60%	0.18%	-171.63%	-252.03%	-2.30%	5.28%	-202.94%	
Efectivo Generado.	7.40%	-21.16%	7.40%	-12.99%	106.55%	8.64%	-0.68%	
Capital Contable.	6.62%	7.78%	3.70%	-4.77%	16.72%	3.59%	-1.45%	
Pasivo a Largo Plazo.			6.73%	-4.85%	-14.91%	4.37%	-0.05%	
Activo a Largo Plazo.						-0.79%	0.96%	
Activo Total.						5.66%	-0.77%	

CONCEPTO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas.	10,490	2,087,475	13,489,137	11,024,195	1,021,992	251,111	288,983	436,537
Utilidad.	3,105	19,429	19,750	980	42,516	34,471	54,771	71,114
Generación de Efec.	362	688	81	154	44	30,103	63,466	59,708
Activo Total.	154,507	275,049	539,963	748,967	482,528	1,940,852	2,667,079	2,338,859
Activo a l/p			410,096	736,776	471,174	110,177	161,951	161,276
Pasivo a l/p						866,170	806,547	878,879
Capital Contable.						822,889	1,350,919	1,260,121

TASAS DE CRECIMIENTO DE GCARSO

Años.		1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO.										
Ventas.		3.53%	2.62%	1.49%	0.83%	0.39%	-22.15%	30.25%	0.09%	10.78%
Utilidad.		-13.68%	2.93%	3.16%	5.20%	-1.29%	1.40%	4.46%	-9.61%	-8.86%
Efectivo Generado.		-1.86%	4.14%	1.98%	12.78%	10.57%	-20.78%	4.33%	0.86%	8.36%
Capital Contable.		1.91%	2.84%	0.63%	2.47%	0.86%	-5.05%	1.77%	0.24%	5.58%
Pasivo a Largo Plazo.		4.06%	3.02%	0.71%	3.99%	3.16%	-22.88%	-2.99%	4.44%	-9.50%
Activo a Largo Plazo.		28.06%	0.62%	4.30%	-0.22%	-2.35%	5.43%	-0.11%	-0.27%	37.53%
Activo Total.		7.92%	1.04%	3.21%	3.33%	41.90%	-10.04%	3.11%	0.45%	8.81%

CONCEPTO		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas.		14,250,460	19,467,184	24,574,977	28,065,854	30,233,790	31,312,665	3,289,932	35,501,658	35,802,689
Utilidad.		7,181,134	1,910,997	2,478,547	3,280,765	5,176,529	4,607,647	5,222,275	7,735,825	3,116,781
Generación de Efec.		211,919	178,988	257,941	307,798	908,642	2,244,989	275,986	404,055	436,342
Activo Total.		29,371,142	34,814,052	44,798,710	47,418,248	59,040,692	63,743,963	39,987,545	46,842,567	47,864,424
Activo a l/p		3,504,169	5,015,405	6,557,052	6,988,596	9,942,410	13,150,584	1,268,473	965,029	1,427,015
Pasivo a l/p		442,289	4,095,724	4,330,951	6,324,714	6,200,737	5,005,655	8,057,684	7,976,116	7,787,148
Capital Contable.		9,099,066	18,065,240	19,833,740	26,356,505	35,400,974	36,758,606	14,180,174	18,687,710	19,454,433

TASAS DE CRECIMIENTO DE GISSA

Años.	TASAS DE CRECIMIENTO.									
	1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998	
Ventas.	-0.55%	-0.67%	-0.02%	1.90%	1.15%	0.87%	0.39%	1.40%	4.54%	
Utilidad.	2.69%	1.18%	-1.53%	-12.38%	19.70%	8.09%	-1.49%	2.69%	17.33%	
Efectivo Generado.	-1.55%	-1.81%	0.85%	7.49%	-1.49%	-13.23%	5.20%	4.86%	-1.18%	
Capital Contable.	0.91%	-0.38%	0.74%	2.47%	-0.05%	-1.14%	-0.05%	1.11%	3.63%	
Pasivo a Largo Plazo.										
Activo a Largo Plazo.	4.02%	2.12%	2.86%	1.21%	5.92%	-4.36%	3.44%	3.17%	19.56%	
Activo Total.	1.40%	-0.59%	0.42%	1.44%	0.17%	-0.62%	-0.78%	0.47%	1.91%	

CONCEPTO	TASAS DE CRECIMIENTO.									
	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	
Ventas.	3,822,894	3,637,565	3,423,032	3,417,412	4,049,133	4,486,812	4,852,482	5,027,418	5,699,091	
Utilidad.	173,058	219,797	244,347	212,618	64,695	326,433	657,709	574,479	729,481	
Generación de Efec.	68,617	59,610	50,577	54,593	104,621	91,375	25,476	40,204	61,641	
Activo Total.	4,303,425	4,669,114	4,510,937	4,818,439	6,004,170	5,978,596	5,390,830	5,368,585	5,929,491	
Activo a l/p	-	-	-	-	-	987	879	760	641	
Pasivo a l/p	233,259	332,601	401,727	517,892	576,962	968,192	648,301	879,099	1,164,011	
Capital Contable.	3,078,243	3,489,780	3,308,788	3,436,641	3,909,917	3,970,159	3,754,823	3,499,440	3,649,091	

TASAS DE CRECIMIENTO DE SAN LUIS

Años.		1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO.										
Ventas.		-1.14%	0.53%	0.21%	1.36%	5.18%	1.31%	-1.48%	5.29%	11.60%
Utilidad.		-4.00%	-1.28%	6.00%	-233.18%	-189.63%	9.05%	-4.52%	-190.05%	-212.44%
Efectivo Generado.		-35.91%	-16.47%	-9.37%	12.29%	6.26%	19.88%	3.97%	2.92%	-25.74%
Capital Contable.		-0.63%	0.69%	1.43%	3.48%	1.17%	1.66%	1.09%	1.76%	11.09%
Pasivo a Largo Plazo.		2.72%	-100.00%	9.02%	4.85%	-0.97%	25.86%	2.64%	0.04%	17.61%
Activo a Largo Plazo.		-2.56%	-4.13%	-0.63%	-4.75%	-0.08%	5.53%	2.26%	3.23%	18.83%
Activo Total.		-0.47%	-0.24%	-0.63%	-4.75%	0.70%	9.07%	-0.75%	-3.01%	-0.63%

CONCEPTO		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas.		1,404,473	1,266,877	1,329,000	1,354,732	1,530,204	2,411,238	2,711,313	2,370,609	3,771,496
Utilidad.		54,134	37,493	33,393	56,429	-743,711	277,735	605,740	399,368	-155,530
Generación de Efec.		446,149	8,140	1,612	665	1,887	3,258	16,663	23,648	30,627
Activo Total.		2,991,249	2,825,711	3,004,985	3,413,616	4,645,588	5,156,159	5,977,043	6,589,071	7,709,996
Activo a l/p		46,083	58,649	0	0	21,565	19,745	156,497	197,775	198,416
Pasivo a l/p		719,791	569,933	389,772	847,734	1,298,011	1,288,155	2,090,383	2,555,635	3,401,442
Capital Contable.		1,428,701	1,369,499	1,340,180	1,266,408	817,579	870,545	1,902,280	1,777,306	1,349,529

TASAS DE CRECIMIENTO DE SIDEK

Años.	1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO.									
Ventas.	-1.04%	1.05%	4.57%	0.63%	-1.31%	-1.53%	-2.16%	0.13%	0.19%
Utilidad.	4.75%	4.28%	7.87%	-210.29%	6.77%	-3.33%	-0.10%	-5.67%	-226.42%
Efectivo Generado.	11.98%	-30.88%	11.93%	19.64%	4.96%	-3.67%	7.06%	-0.42%	11.74%
Capital Contable.	1.65%	2.46%	4.15%	-50.77%	115.03%	-3.14%	-3.52%	-0.77%	6.48%
Pasivo a Largo Plazo.	1.18%	1.42%	7.37%	8.92%	13.76%	-7.17%	-1.94%	0.57%	24.98%
Activo a Largo Plazo.	1.90%	1.06%	8.29%	2.35%	-16.09%	-22.84%	67.83%	-13.41%	7.39%
Activo Total.	0.22%	0.31%	3.12%	1.43%	-11.82%	-207.31%	9.13%	-189.41%	-2.91%

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas.	4,836,408	4,401,990	4,836,079	7,230,430	7,651,286	6,797,217	5,914,189	4,860,546	4,918,753
Utilidad.	296,744	450,754	657,405	1,300,080	-3,139,729	-5,660,106	-4,171,896	-4,136,338	-2,446,771
Generación de Efec.	66,772	184,908	6,663	18,378	92,302	142,761	101,941	188,350	181,292
Activo Total.	10,674,895	12,367,524	15,390,016	22,193,447	37,691	37,050,052	27,790,193	20,131,002	18,781,808
Activo a l/p	914,332	1,016,202	1,153,767	2,187,545	4,721,618	15,064,386	7,708,465	6,465,347	6,802,786
Pasivo a l/p	2,757,699	3,267,626	3,594,203	7,362,818	9,072,747	1,871,161	181,333	19,157,725	5,240,681
Capital Contable.	4,036,397	4,116,997	4,233,000	5,582,094	6,340,596	2,044,681	-3,859,105	-8,474,683	3,094,541

ACCELSA	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.	1,190,902	1,408,721	1,437,594	2,081,304	2,196,873	2,192,250	2,346,206	1,686,246
Efectivo y Valores.	44,250	50,375	30,841	42,529	70,569	348,067	413,267	80,217
Pasivo Total.	523,664	670,403	713,059	1,342,782	1,389,579	969,889	947,391	332,629
Proveedores.	53,212	130,690	88,071	325,500	237,565	248,026	160,375	64,044
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	7,698	56,575	96,428	52,810	110,849	122,573	179,829	162,749
Capital Contable Mayoritario.	458,184	505,374	509,623	442,189	497,618	760,201	889,537	991,990
Interés Minoritario.	209,054	232,944	214,912	296,333	309,676	462,160	509,278	361,627
Pasivo + Capital.	1,190,902	1,408,721	1,437,594	2,081,304	2,196,873	2,192,250	2,346,206	1,686,246
Ventas Netas.	2,428,037	1,481,561	1,508,032	1,952,379	2,897,913	2,884,818	3,027,787	1,515,562
Utilidad de Operación.	-12,400	96,664	109,312	181,981	238,756	253,512	262,499	87,246
Utilidad Neta.	73,021	26,768	30,434	15,905	181,243	237,829	282,485	140,233
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	6,315,905	1,085,742	1,171,081	1,222,254	1,660,465	1,777,890	1,473,584	1,592,735
Inflación actual	18.79%	18.79%	18.79%	18.79%	18.79%	18.79%	18.79%	18.79%
Tasa de Provisiones.	-259.58%	41.67%	44.69%	81.16%	13.64%	19.62%	15.98%	27.63%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual	1,146,652	1,358,346	1,406,753	2,038,775	2,126,304	1,844,183	1,932,939	1,606,029
Inversión Operativa Neta del año actual	1,085,742	1,171,081	1,222,254	1,660,465	1,777,890	1,473,584	1,592,735	1,379,236
ION del año anterior actualizada.	6,315,905	1,085,742	1,171,081	1,222,254	1,660,465	1,777,890	1,473,584	1,592,735
ION Promedio.	3,700,824	1,128,412	1,196,668	1,441,360	1,719,178	1,625,737	1,533,160	1,485,986
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	15.94%	5.30%	5.97%	3.60%	36.42%	31.29%	31.76%	14.14%
Activo.	6.13%	1.90%	2.12%	0.76%	8.25%	10.85%	12.04%	8.32%
RION Antes de Provisiones.	-0.34%	8.57%	9.13%	12.63%	13.89%	15.59%	17.12%	5.87%
RION Neto.	-1.20%	5.00%	5.03%	2.38%	11.99%	12.55%	14.38%	4.25%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	4.47%	2.54%	2.53%	1.42%	1.62%	2.65%	3.00%	4.73%
RION Despues de C. De Capital.	-5.68%	2.46%	2.50%	0.96%	10.38%	9.90%	11.39%	-0.48%
Generación Económica Operativa.	-210,127	27,772	29,897	13,864	178,427	160,908	174,586	-7,079

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizo para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

ALFA	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.	38,359,237	39,095,370	35,118,689	51,680,345	57,847,831	55,619,970	57,893,819	63,953,423
Efectivo y Valores.	6,291,978	6,312,988	3,234,588	4,475,820	4,993,294	5,537,339	4,530,466	3,747,180
Pasivo Total.	17,222,123	20,143,951	16,770,641	28,806,015	32,334,583	26,952,138	30,484,605	37,757,135
Proveedores.	1,554,653	1,475,886	1,404,785	2,678,120	4,066,674	2,741,790	2,986,631	3,219,065
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	1,328,739	1,139,471	11,570,530	1,418,814	2,891,668	1,961,434	1,633,765	2,019,757
Capital Contable Mayoritario.	18,112,412	16,154,507	16,061,447	16,929,608	18,941,529	21,630,198	21,470,460	20,114,353
Interés Minoritario.	3,024,702	2,796,912	2,286,601	5,944,722	6,571,719	7,037,634	5,938,754	6,081,935
Pasivo + Capital.	38,359,237	39,095,370	35,118,689	51,680,345	57,847,831	55,619,970	57,893,819	63,953,423
Ventas Netas.	25,949,011	23,498,681	22,791,080	24,905,680	37,718,794	38,192,412	38,736,128	36,042,739
Utilidad de Operación.	3,030,298	1,711,425	1,192,115	2,128,387	6,189,471	6,359,946	6,241,314	5,707,619
Utilidad Neta.	1,463,063	491,761	399,297	-3,792,578	3,662,328	7,086,706	5,164,200	1,486,877
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	27,249,777	29,183,867	30,167,025	18,908,786	43,107,591	45,896,195	45,379,407	48,742,957
Inflación actual	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.	20.09%	20.82%	59.33%	-13.04%	12.02%	8.64%	11.29%	14.92%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual	32,067,259	32,782,382	31,884,101	47,204,525	52,854,537	50,082,631	53,363,353	60,206,243
Inversión Operativa Neta del año actual	29,183,867	30,167,025	18,908,786	43,107,591	45,896,195	45,379,407	48,742,957	54,967,421
ION del año anterior actualizada.	27,249,777	29,183,867	30,167,025	18,908,786	43,107,591	45,896,195	45,379,407	48,742,957
ION Promedio.	28,216,822	29,675,446	24,537,906	31,008,189	44,501,893	45,637,801	47,061,182	51,855,189
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	8.08%	3.04%	2.49%	-22.40%	19.33%	32.76%	24.05%	7.39%
Activo.	3.81%	1.26%	1.14%	-7.34%	6.33%	12.74%	8.92%	2.32%
RION Antes de Provisiones.	10.74%	5.77%	4.86%	6.86%	13.91%	13.94%	13.26%	11.01%
RION Neto.	8.58%	4.57%	1.98%	7.76%	12.24%	12.73%	11.76%	9.36%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	2.98%	2.58%	4.21%	2.15%	2.23%	2.61%	2.40%	2.03%
RION Despues de C. De Capital.	5.60%	1.99%	-2.23%	5.61%	10.00%	10.12%	9.37%	7.33%
Generación Económica Operativa.	1,581,524	590,649	-547,122	1,738,313	4,451,361	4,619,910	4,408,861	3,802,733

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizó para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%.

GAMESA		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ										
	Circulante.	1.11	0.85	0.69	3.59	1.09	1.71	14.29	1.67	1.76
	Prueba del Acido.	0.58	0.37	0.31	1.95	0.71	1.21	13.87	1.11	1.18
	Prueba Rápida.	0.20	0.09	0.02	0.35	0.14	0.36	0.20	0.17	0.20
ENDEUDAMIENTO Y PRESION FINANCIERA.										
	Endeudamiento Total.	0.40	0.47	0.50	0.25	0.42	0.37	0.33	0.34	0.35
	Apalancamiento.	0.04	0.06	0.04	0.17	0.22	0.69	0.10	0.20	0.22
	Grado de Apalancamiento Financiero.	1.38	0.64	0.63	0.53	-0.03	1.32	1.06	1.27	2.36
	Veces que se paga el interés.	1	-1	-1	-1	0	3	5	4	3
	Interés a Ventas.	81.27%	1.16%	13.46%	24.49%	10.61%	8.32%	5.60%	7.45%	8.46%
	Veces que se paga la paridad.									
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.										
	Periodo Medio de Cobros.	127	2	27	49	23			4	2
	Rotación de Inventarios.	2	2	2	2	3	4	5	4	4
	Compras.	1,060,624	854,995	791,028	488,556	471,943	634,847	755,757	765,217	742,293
	Periodo Medio de Pagos.	30	25	35	36	78	44	96	98	90
	Rotación de Activo Total.	0	5	0	0	0	1	1	1	1
	Rotación de Activo a Largo Plazo.		482	46	13					
	Margen de Utilidad Bruta.	215.38%	0.98%	1.97%	-2.31%	14.42%	37.81%	35.54%	35.49%	33.37%
	Gastos de Operación a Ventas.	148.41%	1.77%	14.39%	18.38%	13.37%	11.27%	8.96%	8.61%	8.96%
	Grado de Apalancamiento Operativo.	3	-1	0	0	14	1	1	1	1
RENTABILIDAD.										
	Margen de Utilidad Neta.	22.20%	-0.86%	-12.87%	-23.80%	-34.36%	18.61%	24.33%	20.76%	9.28%
	Rentabilidad del Activo.	1.31%	-4.29%	-5.85%	-7.62%	-11.77%	12.00%	16.68%	13.76%	5.92%
	Rentabilidad del Capital Contable.	2.17%	-8.11%	-11.71%	-10.20%	-20.37%	19.11%	24.17%	20.80%	9.15%

CIE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
LIQUIDEZ									
Circulante.						1.44	1.51	1.89	1.38
Prueba del Acido.						1.42	1.51	1.87	1.37
Prueba Rápida.						0.27	0.07	0.52	0.23
ENDEUDAMIENTO Y PRESIÓN FINANCIERA.									
Endeudamiento Total.						0.47	0.46	0.44	0.50
Apalancamiento.						0.15	0.14	0.28	0.29
Grado de Apalancamiento Financiero.						1.50	1.16	0.90	1.64
Veces que se paga el interés.						1	4	3	2
Interés a Ventas.						8.11%	5.87%	8.24%	11.34%
Veces que se paga la paridad.									
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.									
Periodo Medio de Cobros.						3		40	49
Rotación de Inventarios.						59	227	86	96
Compras.						153,166	263,441	573,882	983,908
Periodo Medio de Pagos.						75	53	48	71
Rotación de Activo Total.						1	1	1	0
Rotación de Activo a Largo Plazo.									
Margen de Utilidad Bruta.						45.74%	47.69%	34.60%	41.40%
Gastos de Operación a Ventas.						37.45%	22.35%	12.80%	20.60%
Grado de Apalancamiento Operativo.						6	2	2	2
RENTABILIDAD.									
Margen de Utilidad Neta.						5.00%	20.39%	15.14%	9.86%
Rentabilidad del Activo.						3.72%	14.79%	8.81%	4.65%
Rentabilidad del Capital Contable.						6.96%	27.54%	15.60%	9.32%

TASAS DE CRECIMIENTO DE ALFA

Años.	1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO.									
Ventas.	-0.45%	-1.10%	-0.34%	0.99%	4.72%	0.14%	0.16%	-0.80%	-3.15%
Utilidad.	2.47%	-11.41%	-2.29%	-228.42%	-199.61%	7.61%	-3.46%	-12.92%	-2.58%
Efectivo Generado.	-0.56%	5.07%	0.86%	2.77%	1.30%	2.09%	-2.83%	12.77%	-18.52%
Capital Contable.	0.97%	0.21%	-1.18%	4.39%	1.26%	-0.44%	0.45%	1.11%	-6.43%
Pasivo a Largo Plazo.	5.46%	2.46%	-0.07%	-14.24%	-18.90%	30.45%	2.59%	14.44%	-13.05%
Activo a Largo Plazo.	4.19%	-0.37%	1.13%	8.92%	5.12%	-0.62%	1.85%	2.99%	-20.19%
Activo Total.	0.24%	-1.26%	-0.06%	0.59%	1.26%	1.49%	-0.08%	-0.72%	-1.39%

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas.	27,028,684	25,949,011	23,498,681	22,791,080	24,905,680	37,718,794	38,192,412	38,736,128	36,042,739
Utilidad.	1,174,778	1,463,063	491,761	399,297	(3,792,578)	3,662,328	7,086,706	5,164,200	1,486,877
Generación de Efec.	130,149	123,782	193,212	208,741	286,880	299,728	361,197	278,962	822,484
Activo Total.	35,157,294	38,359,237	39,095,370	35,118,689	51,680,345	57,847,831	55,619,970	57,893,819	63,953,423
Activo a l/p	894,213	1,442,463	1,794,780	1,783,258	447,502	67,883	742,545	934,758	3,147,547
Pasivo a l/p	3,112,556	4,505,396	4,357,290	4,821,020	10,402,188	16,300,399	15,411,379	18,175,571	23,702,369
Capital Contable.	17,732,320	18,112,412	16,154,507	16,061,447	16,929,608	18,941,529	21,630,198	21,470,460	20,114,353

TASAS DE CRECIMIENTO DE CAMESA

Años.	1990-1991	1991-1992	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1990-1998
TASAS DE CRECIMIENTO.									
Ventas.	60.31%	-23.95%	-5.66%	1.61%	7.08%	1.55%	0.13%	-0.69%	26.37%
Utilidad.	-211.66%	2.77%	1.01%	5.84%	-200.03%	4.62%	-1.62%	-9.19%	14.70%
Efectivo Generado.	-6.57%	-11.36%	24.47%	-0.56%	1.60%	-3.31%	-1.37%	4.79%	4.09%
Capital Contable.	-2.10%	-0.71%	-1.93%	0.86%	-0.18%	0.85%	0.51%	-0.27%	-2.97%
Pasivo a Largo Plazo.	-1.24%	-1.24%	8.49%	-100.00%					
Activo a Largo Plazo.	-0.64%	-5.19%	22.77%	1.34%	26.92%	-26.74%	8.75%	0.77%	19.41%
Activo Total.	-3.53%	-1.34%	2.56%	-1.98%	0.75%	1.92%	0.04%	28.51%	26.31%

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas.	135,530	9,477,882	806,901	477,512	551,463	1,020,838	1,172,518	1,186,178	1,114,019
Utilidad.	30,082	-81,173	-103,818	-113,635	-189,462	190,004	285,226	246,203	103,396
Generación de Efec.	21,199	11,504	3,887	27,883	26,511	30,590	22,591	19,961	30,421
Activo Total.	2,290,753	1,893,175	1,775,723	1,490,477	1,609,921	1,583,574	1,709,526	1,789,621	1,746,305
Activo a l/p		19,664	17,568	36,567					
Pasivo a l/p	63,498	59,914	37,070	234,803	264,750	2,262,111	137,499	292,415	313,423
Capital Contable.	1,383,913	1,001,111	886,783	1,113,700	929,901	994,244	1,179,960	1,184,169	11,322,834

CAMESA	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.	1,893,175	1,775,723	1,490,477	1,609,921	1,583,574	1,709,526	1,789,621	1,746,305
Efectivo y Valores.	73,016	19,510	50,379	56,985	129,961	80,110	52,748	59,106
Pasivo Total.	892,063	888,940	376,778	680,019	589,331	569,567	605,679	615,978
Proveedores.	59,148	76,658	48,705	100,729	77,102	199,221	206,080	183,344
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	76,433	94,438	65,287	107,694	48,516	52,871	57,242	42,233
Capital Contable Mayoritario.	1,001,111	886,783	1,113,700	929,901	994,244	1,179,960	1,184,169	11,322,834
Interés Minoritario.	1	0	-1	1	-1	-40,001	-227	-10,192,507
Pasivo + Capital.	1,893,175	1,775,723	1,490,477	1,609,921	1,583,574	1,709,526	1,789,621	1,746,305
Ventas Netas.	9,477,882	806,901	477,512	551,463	1,020,838	1,172,518	1,186,178	1,114,019
Utilidad de Operación.	-74,487	-100,249	-95,811	5,815	270,970	311,731	318,813	271,862
Utilidad Neta.	-81,173	-103,818	-113,635	-189,462	190,004	285,226	246,203	103,396
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	1,951,778	1,684,578	1,585,117	1,326,106	1,344,513	1,327,995	1,377,324	1,473,551
Inflación actual	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.	-0.90%	0.00%	-0.85%	-8.76%	7.75%	2.96%	2.18%	10.11%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual	1,820,159	1,756,213	1,440,098	1,552,936	1,453,613	1,629,416	1,736,873	1,687,199
Inversión Operativa Neta del año actual	1,684,578	1,585,117	1,326,106	1,344,513	1,327,995	1,377,324	1,473,551	1,461,622
ION del año anterior actualizada.	1,951,778	1,684,578	1,585,117	1,326,106	1,344,513	1,327,995	1,377,324	1,473,551
ION Promedio.	1,818,178	1,634,848	1,455,612	1,335,310	1,336,254	1,352,660	1,425,438	1,467,587
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	-8.11%	-11.71%	-10.20%	-20.37%	19.11%	24.17%	20.79%	0.91%
Activo.	-4.29%	-5.85%	-7.62%	-11.77%	12.00%	16.68%	13.76%	5.92%
RION Antes de Provisiones.	-4.10%	-6.13%	-6.58%	0.44%	20.28%	23.05%	22.37%	18.52%
RION Neto.	-4.13%	-6.13%	-6.64%	0.47%	18.71%	22.36%	21.88%	16.65%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	3.10%	2.98%	4.40%	3.46%	3.63%	3.88%	3.82%	5.26%
RION Despues de C. De Capital.	-7.24%	-9.11%	-11.03%	-2.99%	15.08%	18.49%	18.06%	11.39%
Generación Económica Operativa.	-131,570	-148,903	-160,614	-39,868	201,519	250,072	257,388	167,162

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizó para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

CIE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.					379,286	694,477	1,508,471	3,559,920
Efectivo y Valores.					35,103	14,297	169,519	233,371
Pasivo Total.					176,540	321,582	656,851	1,784,007
Proveedores.					31,465	38,368	75,089	191,137
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.					30,493	83,510	114,908	369,115
Capital Contable Mayoritario.					193,089	349,490	800,624	1,503,490
Interés Minoritario.					9,657	23,405	50,996	272,423
Pasivo + Capital.					379,286	694,477	1,508,471	3,559,920
Ventas Netas.					282,262	503,654	877,511	1,679,017
Utilidad de Operación.					23,380	127,661	191,289	349,167
Utilidad Neta.					14,112	102,680	132,867	165,541
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior					0	282,225	558,302	1,148,955
Inflación actual					51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.					9.53%	6.39%	7.52%	22.24%
Costo de Capital antes de Impuestos.					5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual					344,183	680,180	1,338,952	3,326,549
Inversión Operativa Neta del año actual					282,225	558,302	1,148,955	2,766,297
ION del año anterior actualizada.					0	282,225	558,302	1,148,955
ION Promedio.					141,113	420,264	853,629	1,957,626
RENTABILIDAD:								
Capital Contable					7.31%	29.38%	16.60%	11.01%
Activo.					3.72%	14.79%	8.81%	4.65%
RION Antes de Provisiones.					16.57%	30.38%	22.41%	17.84%
RION Neto.					14.99%	28.43%	20.72%	13.87%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)					3.20%	3.33%	3.34%	2.89%
RION Despues de C. De Capital.					11.79%	25.10%	17.38%	10.98%
Generación Económica Operativa.					16,630	105,500	148,374	214,848

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizo para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

CYDSA	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.	10,511,702	13,772,764	14,008,464	15,535,725	16,596,404	12,863,776	11,577,081	11,719,378
Efectivo y Valores.	2,139,536	848,180	606,820	624,416	1,246,525	543,068	685,546	617,560
Pasivo Total.	3,511,464	6,679,318	7,721,351	9,387,323	10,061,572	7,810,133	7,082,725	7,380,843
Proveedores.	591,019	597,796	769,822	1,060,451	987,551	942,093	1,012,527	834,721
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	406,420	544,689	510,513	486,729	541,626	439,126	432,262	387,842
Capital Contable Mayoritario.	6,754,985	6,281,514	6,089,096	5,997,135	6,240,146	4,883,700	4,343,447	4,178,566
Interés Minoritario.	245,253	811,932	198,017	151,267	294,686	169,943	150,909	159,969
Pasivo + Capital.	10,511,702	13,772,764	14,008,464	15,535,725	16,596,404	12,863,776	11,577,081	11,719,378
Ventas Netas.	8,293,545	7,886,047	7,647,949	7,976,332	9,740,395	8,988,553	8,997,320	7,837,920
Utilidad de Operación.	636,319	517,942	60,887	265,516	1,036,537	1,050,171	1,173,122	855,563
Utilidad Neta.	221,249	245,562	-52,696	-1,914,108	252,183	276,371	398,635	-133,532
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	-2,196,062	7,374,727	11,782,139	12,121,309	13,354,129	13,820,702	10,939,489	9,446,746
Inflación actual	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.	51.07%	35.38%	-46.79%	-10.42%	103.28%	53.98%	48.32%	-95.47%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual	8,372,166	12,924,604	13,401,644	14,911,309	15,349,879	12,320,708	10,891,535	11,101,818
Inversión Operativa Neta del año actual	7,374,727	11,782,139	12,121,309	13,354,129	13,820,702	10,939,489	9,446,746	9,879,255
ION del año anterior actualizada.	-2,196,062	7,374,727	11,782,139	12,121,309	13,354,129	13,820,702	10,939,489	9,446,746
ION Promedio.	2,589,333	9,578,433	11,951,724	12,737,719	13,587,416	12,380,096	10,193,118	9,663,001
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	3.28%	3.91%	-0.87%	-31.92%	4.04%	5.66%	9.18%	-3.20%
Activo.	2.10%	1.78%	-0.38%	-12.32%	1.52%	2.15%	3.44%	-1.14%
RION Antes de Provisiones.	24.57%	5.41%	0.51%	2.08%	7.63%	8.48%	11.51%	8.85%
RION Neto.	12.02%	3.49%	0.75%	2.30%	-0.25%	3.90%	5.95%	17.31%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	3.80%	2.82%	2.60%	2.28%	2.18%	2.25%	2.22%	2.19%
RION Despues de C. De Capital.	8.22%	0.67%	-1.85%	0.02%	-2.43%	1.65%	3.73%	15.12%
Generación Económica Operativa.	212,951	64,177	-221,543	2,355	-330,535	204,781	380,397	1,460,717

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizo para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

DESC	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.	18,275,491	17,587,996	17,176,741	25,273,571	24,102,389	22,039,561	24,086,241	27,526,337
Efectivo y Valores.	17,244,480	1,784,067	930,781	1,948,634	1,002,653	1,260,654	1,384,440	1,008,752
Pasivo Total.	7,102,614	8,233,794	8,229,859	13,412,865	12,118,562	9,529,789	10,973,681	13,574,262
Proveedores.	1,089,481	1,059,891	1,333,617	1,562,594	1,207,531	1,556,164	1,693,648	1,743,000
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	700,844	1,168,477	615,785	874,628	1,063,358	961,427	863,117	1,242,143
Capital Contable Mayoritario.	7,527,160	7,146,696	7,284,209	8,917,052	9,435,952	10,305,050	10,693,619	10,447,300
Interés Minoritario.	3,645,717	2,207,506	1,662,673	2,943,654	2,547,875	2,204,722	2,418,941	3,504,775
Pasivo + Capital.	18,275,491	17,587,996	17,176,741	25,273,571	24,102,389	22,039,561	24,086,241	27,526,337
Ventas Netas.	16,873,529	15,892,430	13,696,745	14,740,971	15,730,774	16,448,123	19,162,645	21,388,858
Utilidad de Operación.	1,452,948	1,186,472	1,161,203	1,500,358	2,048,339	2,649,478	2,897,008	3,085,192
Utilidad Neta.	602,559	670,165	661,591	-2,120,736	507,059	3,076,342	2,591,866	1,350,793
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	14,789,188	-759,314	13,575,561	14,296,558	20,887,715	20,828,847	18,261,316	20,145,036
Inflación actual	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.	37.56%	33.37%	29.81%	-6.19%	23.26%	9.00%	10.24%	22.96%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual	1,031,011	15,803,929	16,245,960	23,324,937	23,099,736	20,778,907	22,701,801	26,517,585
Inversión Operativa Neta del año actual	-759,314	13,575,561	14,296,558	20,887,715	20,828,847	18,261,316	20,145,036	23,532,442
ION del año anterior actualizada.	14,789,188	-759,314	13,575,561	14,296,558	20,887,715	20,828,847	18,261,316	20,145,036
ION Promedio.	7,014,937	6,408,124	13,936,060	17,592,137	20,858,281	19,545,082	19,203,176	21,838,739
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	8.01%	9.38%	9.08%	-23.78%	5.37%	29.85%	24.24%	12.93%
Activo.	3.30%	3.81%	3.85%	-8.39%	2.10%	13.96%	10.76%	4.91%
RION Antes de Provisiones.	20.71%	18.52%	8.33%	8.53%	9.82%	13.56%	15.09%	14.13%
RION Neto.	12.93%	12.34%	5.85%	9.06%	7.54%	12.34%	13.54%	10.88%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	3.03%	2.81%	2.74%	2.33%	2.60%	3.06%	2.87%	2.56%
RION Despues de C. De Capital.	9.90%	9.52%	3.11%	6.73%	4.93%	9.28%	10.67%	8.33%
Generación Económica Operativa.								
	694,752	610,304	433,465	1,183,505	1,028,902	1,813,839	2,094,258	1,818,116

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizo para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
GACCION								
Activo Total.	154,507	275,049	539,963	748,967	482,528	1,940,852	2,667,079	2,338,859
Efectivo y Valores.	1,618	876	129,211	154	7,392	70,454	175,364	105,738
Pasivo Total.	8,193	1,276	752	1,485	244	1,059,893	1,302,083	1,364,357
Proveedores.	-	154	-	-	-	45,605	26,294	14,936
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	120	719	0	0	155	45,578	225,890	47,056
Capital Contable Mayoritario.	0	0	0	0	0	822,889	1,350,919	1,260,121
Interés Minoritario.	146,314	273,773	539,211	747,482	482,284	58,070	14,077	-285,619
Pasivo + Capital.	154,507	275,049	539,963	748,967	482,528	1,940,852	2,667,079	2,338,859
Ventas Netas.	10,490	2,087,475	13,489,137	11,024,195	1,021,992	251,111	288,983	436,537
Utilidad de Operación.	-4,965	17,897	13,824	-1,811	41,597	65,364	55,934	97,199
Utilidad Neta.	3,105	19,429	19,750	-980	42,516	34,471	54,771	-71,114
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	0	152,769	273,300	410,752	748,813	474,981	1,779,215	2,239,531
Inflación actual	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.56%	15.88%	-17.32%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual	152,889	274,173	410,752	748,813	475,136	1,870,398	2,491,715	2,233,121
Inversión Operativa Neta del año actual	152,769	273,300	410,752	748,813	474,981	1,779,215	2,239,531	2,171,129
ION del año anterior actualizada.	0	152,769	273,300	410,752	748,813	474,981	1,779,215	2,239,531
ION Promedio.	76,385	213,035	342,026	579,783	611,897	1,127,098	2,009,373	2,205,330
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	#DIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!			
Activo.	2.01%	7.06%	3.66%	-0.13%	8.81%	4.19%	4.05%	-5.64%
RION Antes de Provisiones.	-6.50%	8.40%	4.04%	-0.31%	6.80%	1.78%	2.05%	-3.04%
RION Neto.	-6.50%	8.40%	4.04%	-0.31%	6.80%	5.80%	2.78%	4.41%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	0.24%	0.00%	0.00%	0.00%	6.58%	5.01%	2.34%	5.17%
RION Despues de C. De Capital.	-6.74%	8.40%	4.04%	-0.31%	0.21%	2.47%	-0.78%	2.76%
Generación Económica Operativa.	-5,152	17,897	13,824	-1,811	1,308	27,846	-15,640	53,093

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizo para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

GCARSO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.	34,814,052	44,798,710	47,418,248	59,040,692	63,743,963	39,987,545	46,842,567	47,864,424
Efectivo y Valores.	7,508,373	47,705,113	7,332,731	9,715,319	8,422,698	3,957,622	5,211,877	5,521,625
Pasivo Total.	12,601,301	18,423,464	17,282,020	19,904,443	23,630,157	23,178,235	25,270,852	24,851,285
Proveedores.	1,102,980	1,890,854	1,983,523	2,537,988	2,195,526	203,350	3,798,906	3,420,424
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	593,465	1,164,087	1,445,352	1,317,610	1,964,171	1,589,079	1,589,125	1,320,311
Capital Contable Mayoritario.	18,065,240	19,833,740	26,356,505	35,400,974	36,758,606	14,180,174	18,687,710	19,454,433
Interés Minoritario.	4,147,511	6,541,506	3,779,723	3,735,275	3,355,200	2,629,136	2,884,005	3,558,706
Pasivo + Capital.	34,814,052	44,798,710	47,418,248	59,040,692	63,743,963	39,987,545	46,842,567	47,864,424
Ventas Netas.	19,467,184	24,574,977	28,065,854	30,233,790	31,312,665	32,891,932	35,501,658	35,802,689
Utilidad de Operación.	2,507,217	3,666,525	4,909,957	6,185,399	6,470,640	7,007,751	6,579,105	6,026,508
Utilidad Neta.	1,910,997	2,478,547	3,280,765	5,176,529	4,607,647	5,222,275	7,735,825	3,116,781
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	23,883,828	25,609,234	-5,961,344	36,656,642	45,469,795	51,161,568	34,237,494	36,242,659
Inflación actual	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.	32.81%	36.70%	38.38%	27.64%	29.03%	32.79%	43.26%	30.90%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual	27,305,679	-2,906,403	40,085,517	49,325,373	55,321,265	36,029,923	41,630,690	42,342,799
Inversión Operativa Neta del año actual	25,609,234	-5,961,344	36,656,642	45,469,795	51,161,568	34,237,494	36,242,659	37,602,064
ION del año anterior actualizada.	23,883,828	25,609,234	-5,961,344	36,656,642	45,469,795	51,161,568	34,237,494	36,242,659
ION Promedio.	24,746,531	9,823,945	15,347,649	41,063,219	48,315,682	42,699,531	35,240,077	36,922,362
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	10.58%	12.50%	12.45%	14.62%	12.53%	36.83%	41.40%	16.02%
Activo.	5.49%	5.53%	6.92%	8.77%	7.23%	13.06%	16.51%	6.51%
RION Antes de Provisiones.	10.13%	37.32%	31.99%	15.06%	13.39%	16.41%	18.67%	16.32%
RION Neto.	6.81%	23.63%	19.71%	10.90%	9.50%	11.03%	10.59%	11.28%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	3.35%	2.98%	3.48%	3.64%	3.55%	2.27%	2.48%	2.55%
RION Despues de C. De Capital.	3.46%	20.64%	16.24%	7.26%	5.96%	8.76%	8.11%	8.73%
Generación Económica Operativa.	854,401	2,027,907	2,491,933	2,980,334	2,879,200	3,742,221	2,858,671	3,223,973

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizo para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

GISSA		1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.		4,669,114	4,510,937	4,818,439	6,004,170	5,978,596	5,390,830	5,368,585	5,929,494
Efectivo y Valores.		1,400,259	989,520	929,447	583,914	874,725	731,075	638,007	467,200
Pasivo Total.		1,154,830	1,178,624	1,372,584	2,065,775	2,007,458	1,626,126	1,842,519	2,190,314
Proveedores.		149,571	173,364	207,411	329,732	247,164	283,873	272,322	343,373
Otros Pasivos Sin Costo Explícito.		152,064	140,993	145,054	222,496	226,526	387,026	338,847	417,841
Capital Contable Mayoritario.		3,489,780	3,308,788	3,436,641	3,909,917	3,970,159	3,754,823	3,499,440	3,649,094
Interés Minoritario.		24,504	23,525	9,214	28,478	979	9,881	26,626	90,086
Pasivo + Capital.		4,669,114	4,510,937	4,818,439	6,004,170	5,978,596	5,390,830	5,368,585	5,929,494
Ventas Netas.		3,637,565	3,423,032	3,417,412	4,049,133	4,486,812	4,852,482	5,027,418	5,699,094
Utilidad de Operación.		412,628	383,313	343,666	455,552	797,711	968,408	1,008,405	1,145,115
Utilidad Neta.		219,797	244,347	212,618	64,695	326,433	657,709	574,479	729,480
Datos Adicionales:									
Inversión Operativa Neta del año anterior		2,716,928	2,967,220	3,207,060	3,536,527	4,868,028	4,630,181	3,988,856	4,119,409
Inflación actual		18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.		40.87%	22.96%	19.98%	58.93%	54.29%	41.65%	48.64%	32.84%
Costo de Capital antes de Impuestos.		5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual		3,268,855	3,521,417	3,888,992	5,420,256	5,103,871	4,659,755	4,730,578	5,462,294
Inversión Operativa Neta del año actual		2,967,220	3,207,060	3,536,527	4,868,028	4,630,181	3,988,856	4,119,409	4,701,080
ION del año anterior actualizada.		2,716,928	2,967,220	3,207,060	3,536,527	4,868,028	4,630,181	3,988,856	4,119,409
ION Promedio.		2,842,074	3,087,140	3,371,794	4,202,278	4,749,105	4,309,519	4,054,133	4,410,245
RENTABILIDAD:									
Capital Contable		6.30%	7.38%	6.19%	1.65%	8.22%	17.52%	16.42%	19.99%
Activo.		4.71%	5.42%	4.41%	1.08%	5.46%	12.20%	10.70%	12.30%
RION Antes de Provisiones.		14.52%	12.42%	10.19%	10.84%	16.80%	22.47%	24.87%	25.96%
RION Neto.		8.58%	9.57%	8.16%	4.45%	7.68%	13.11%	12.80%	17.44%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)		4.31%	4.22%	4.08%	3.76%	3.82%	4.17%	3.87%	3.73%
RION Despues de C. De Capital.		4.28%	5.34%	4.07%	0.69%	3.85%	8.94%	8.93%	13.71%
Generación Económica Operativa.		121,578	164,933	137,307	29,040	183,033	385,446	361,876	604,667

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizo para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

SAN LUIS	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.	2,825,711	3,004,985	3,413,616	4,645,588	5,156,159	5,977,043	6,589,071	7,709,996
Efectivo y Valores.	547,369	679,212	741,995	685,769	1,133,552	1,127,455	569,590	724,412
Pasivo Total.	1,369,339	1,639,703	2,122,333	3,505,268	4,124,147	3,872,557	4,579,775	6,182,022
Proveedores.	114,341	175,267	217,594	324,556	317,958	428,579	412,405	482,909
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	70,159	105,163	95,428	221,788	329,487	261,329	256,417	338,237
Capital Contable Mayoritario.	1,369,499	1,340,180	1,266,408	817,579	870,545	1,902,280	1,777,306	1,349,529
Interés Minoritario.	86,873	25,102	24,875	322,741	161,467	202,206	231,990	178,445
Pasivo + Capital.	2,825,711	3,004,985	3,413,616	4,645,588	5,156,159	5,977,043	6,589,071	7,709,996
Ventas Netas.	1,266,877	1,329,000	1,354,732	1,530,204	2,411,238	2,711,313	2,370,609	3,771,496
Utilidad de Operación.	41,935	99,068	107,775	177,602	593,677	580,358	486,973	554,139
Utilidad Neta.	37,493	33,393	56,429	-743,711	277,735	605,740	399,368	-155,530
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	2,284,862	2,093,842	2,045,343	2,358,599	3,413,475	3,375,162	4,159,680	5,350,659
Inflación actual	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual	2,278,342	2,325,773	2,671,621	3,959,819	4,022,607	4,849,588	6,019,481	6,985,584
Inversión Operativa Neta del año actual	2,093,842	2,045,343	2,358,599	3,413,475	3,375,162	4,159,680	5,350,659	6,164,438
ION del año anterior actualizada.	2,284,862	2,093,842	2,045,343	2,358,599	3,413,475	3,375,162	4,159,680	5,350,659
ION Promedio.	2,189,352	2,069,593	2,201,971	2,886,037	3,394,319	3,767,421	4,755,170	5,757,549
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	2,74%	2.49%	4.46%	-90.97%	31.90%	31.84%	22.47%	-11.52%
Activo.	1.33%	1.11%	1.65%	-16.01%	5.39%	10.13%	6.06%	-2.02%
RION Antes de Provisiones.	1.92%	4.79%	4.89%	6.15%	17.49%	15.40%	10.24%	9.62%
RION Neto.	0.88%	3.01%	3.78%	6.51%	16.06%	14.90%	9.57%	8.04%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	2.88%	2.62%	2.17%	1.14%	1.10%	1.96%	1.64%	1.08%
RION Despues de C. De Capital.	-2.00%	0.40%	1.61%	5.36%	14.96%	12.94%	7.92%	6.96%
Generación Económica Operativa.								
	-43,818	8,232	35,482	154,834	507,679	487,388	376,812	400,446

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizó para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

SIDEK	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.	12,367,524	15,390,016	22,193,447	37,691	37,050,052	27,790,193	20,131,002	18,781,808
Efectivo y Valores.	787,544	390,176	623,951	1,438,479	268,273	224,174	582,676	608,048
Pasivo Total.	5,516,624	8,078,145	11,412,080	24,838,823	32,321,116	30,507,377	27,843,837	14,582,819
Proveedores.	840,225	776,762	685,820	697,417	557,158	457,052	331,203	263,998
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	153,439	191,975	354,106	1,796,849	2,348,484	1,007,235	1,481,100	975,819
Capital Contable Mayoritario.	4,116,997	4,233,000	5,582,094	6,340,596	2,044,681	-3,859,105	-8,474,683	3,094,541
Interés Minoritario.	2,733,903	3,078,871	5,199,273	-31,141,728	2,684,255	1,141,921	761,848	1,104,448
Pasivo + Capital.	12,367,524	15,390,016	22,193,447	37,691	37,050,052	27,790,193	20,131,002	18,781,808
Ventas Netas.	4,401,990	4,836,079	7,230,430	7,651,286	6,797,217	5,914,189	4,860,546	4,918,753
Utilidad de Operación.	841,341	1,190,067	1,898,151	640,486	-818,281	-3,239,287	-1,167,864	1,053
Utilidad Neta.	450,754	657,405	1,300,080	-3,139,729	-5,660,106	-4,171,896	-4,136,338	-2,446,771
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	10,083,610	10,586,316	14,031,103	20,529,570	-3,895,054	33,876,137	26,101,732	17,736,023
Inflación actual	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.	11.97%	8.30%	8.16%	-8.86%	-6.65%	-10.61%	-22.45%	-37.37%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa del año actual	11,579,980	14,999,840	21,569,496	-1,400,788	36,781,779	27,566,019	19,548,326	18,173,760
Inversión Operativa Neta del año actual	10,586,316	14,031,103	20,529,570	-3,895,054	33,876,137	26,101,732	17,736,023	16,933,943
ION del año anterior actualizada.	10,083,610	10,586,316	14,031,103	20,529,570	-3,895,054	33,876,137	26,101,732	17,736,023
ION Promedio.	10,334,963	12,308,710	17,280,337	8,317,258	14,990,542	29,988,935	21,918,878	17,334,983
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	10.95%	15.53%	23.29%	-49.52%	-276.82%	108.11%	48.81%	-79.07%
Activo.	3.64%	4.27%	5.86%	-8330.18%	-15.28%	-15.01%	-20.55%	-13.03%
RION Antes de Provisiones.	8.14%	9.67%	10.98%	7.70%	-5.46%	-10.80%	-5.33%	0.01%
RION Neto.	7.17%	8.87%	10.09%	8.38%	-5.82%	-11.95%	-6.52%	0.01%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	2.46%	1.99%	1.90%	1.25%	0.51%	-0.67%	-2.44%	1.12%
RION Despues de C. De Capital.	4.70%	6.88%	8.19%	7.13%	-6.34%	-11.27%	-4.09%	-1.11%
Generación Económica Operativa.	486,075	846,467	1,415,567	592,869	-949,724	-3,380,935	-895,935	-193,082

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizo para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

SYNKRO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo Total.	2,801,949	2,649,807	3,429,952	6,295,958	4,603,408	3,244,320	3,342,029	2,486,386
Efectivo y Valores.	424,299	41,037	788,154	137,729	43,094	13,819	50,391	27,670
Pasivo Total.	1,656,569	1,470,521	2,210,644	5,019,211	5,503,689	5,673,093	1,400,019	1,219,221
Proveedores.	457,661	302,211	245,743	372,340	439,597	307,253	201,838	176,991
Otros Pasivos Sin Costo Explicito.	128,666	159,358	208,600	890,731	455,546	590,544	413,561	355,217
Capital Contable Mayoritario.	141,279	1,179,288	1,219,310	1,276,746	-900,280	-2,428,774	1,942,010	1,267,165
Interés Minoritario.	1,004,101	-2	-2	1	-1	1	0	0
Pasivo + Capital.	2,801,949	2,649,807	3,429,952	6,295,958	4,603,408	3,244,320	3,342,029	2,486,386
Ventas Netas.	1,942,956	1,752,849	1,829,522	4,300,516	4,433,025	3,921,082	3,643,485	3,223,393
Utilidad de Operación.	402,878	291,884	328,989	-65,244	-504,606	-220,569	179,804	77,878
Utilidad Neta.	124,484	68,080	66,254	-1,008,426	-1,525,647	-1,279,644	104,709	-422,415
Datos Adicionales:								
Inversión Operativa Neta del año anterior	1,490,036	1,791,323	2,147,201	2,187,455	4,895,158	3,665,171	2,332,704	2,676,239
Inflación actual	18.79%	11.93%	8.00%	7.05%	51.96%	27.70%	15.71%	18.61%
Tasa de Provisiones.	3.93%	8.41%	59.63%	-3.93%	-0.81%	-3.30%	-61.82%	-50.29%
Costo de Capital antes de Impuestos.	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%	5.52%
Inversión Operativa Neta del año actual	2,377,650	2,608,770	2,641,798	6,158,229	4,560,314	3,230,501	3,291,638	2,458,716
ION del año anterior	1,791,323	2,147,201	2,187,455	4,895,158	3,665,171	2,332,704	2,676,239	1,926,508
ION del año anterior actualizada.	1,490,036	1,791,323	2,147,201	2,187,455	4,895,158	3,665,171	2,332,704	2,676,239
ION Promedio.	1,640,680	1,969,262	2,167,328	3,541,307	4,280,165	2,998,938	2,504,472	2,301,374
RENTABILIDAD:								
Capital Contable	88.11%	5.77%	5.43%	-78.98%	169.46%	52.69%	5.39%	-33.34%
Activo.	4.44%	2.57%	1.93%	-16.02%	-33.14%	-39.44%	3.13%	-16.99%
RION Antes de Provisiones.	24.56%	14.82%	15.18%	-1.84%	-11.79%	-7.35%	7.18%	3.38%
RION Neto.	23.59%	13.58%	6.13%	-1.91%	-11.88%	-7.60%	11.62%	5.09%
Costo de Capital Neto. (D/provisiones)	0.62%	2.71%	2.13%	1.42%	-0.86%	-4.55%	3.99%	3.36%
RION Despues de C. De Capital.	22.97%	10.86%	4.00%	-3.34%	-11.02%	-3.05%	7.62%	1.73%
Generación Económica Operativa.	376,872	213,885	86,671	-118,233	-471,834	-91,358	190,909	39,814

NOTA: Para el cálculo del GEO, se utilizó para el Costo de Capital, una Tasa de Rendimiento Real de 5.52%

RESULTADOS DEL EVA.

ACCELSA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
VEA.	\$ 620,060	\$ 561,567	\$ 260,593	\$ 281,297	\$ 315,873	\$ 499,191	\$ 509,099	\$ 349,872	\$ 339,708

Res en Op.	-12,400	96,864	109,312	181,981	238,756	253,512	262,499	87,246	87,246
Interes Pagado	508,420	83,293	65,043	66,785	142,207	83,670	67,806	20,039	20,039
Tasa de Prov.	0.4479	-2.5958	0.4167	0.4496	0.8116	0.1364	0.1952	0.1598	0.2763
Cap. Cont. Mayor	458,184	505,374	509,623	442,189	497,618	760,201	889,537	991,990	991,990
Costo de Cap. Pt.	118,486	130,690	131,789	114,350	128,684	196,588	230,034	256,529	256,529

ALFA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
VEA.	\$ 9,173,499	\$ 8,693,575	\$ 7,287,159	\$ 6,489,336	\$ 8,521,135	\$ 14,336,325	\$ 13,857,227	\$ 13,407,280	\$ 12,918,027

Res en Op.	3,517,412	3,030,298	1,711,425	1,192,115	2,128,387	6,189,471	6,359,946	6,241,314	5,707,619
Interes Pagado	1,914,688	1,588,194	1,754,497	1,851,013	1,737,210	3,992,549	2,453,211	2,318,349	2,860,413
Tasa de Prov.	0.24	0.2009	0.2082	0.5933	-0.1304	0.1202	0.0864	0.1129	0.1492
Cap. Cont. Mayor	17,732,320	18,112,412	16,154,507	16,061,447	16,929,608	18,941,529	21,630,198	21,470,460	20,114,353
Costo de Cap. Pt.	4,585,578	4,683,870	4,177,556	4,153,490	4,377,997	4,998,279	5,593,569	5,552,261	5,201,572

CAMESA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
VEA.	\$ 550,073	\$ 293,453	\$ 237,680	\$ 308,301	\$ 304,943	\$ 592,000	\$ 673,360	\$ 706,500	\$ 3,291,393

Res en Op.	90755	-74487	-100249	-95811	5815	270970	311731	318813	271862
Interes Pagado	110151	109723	108607	116924	58505	84919	65719	88411	94195
Tasa de Prov.	0.096	-0.009	0	-0.0085	-0.00876	0.0775	0.0296	0.0218	0.01011
Cap. Cont. Mayor	1383913	1001111	886783	1113700	929901	994244	1179960	1184169	11322834
Costo de Cap. Pt.	357880	258887	229322	288003	240472	257111	305138	306226	2928085

CIE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
VEA.	-	-	-	-	-	\$ 93,985	\$ 239,442	\$ 456,212	\$ 850,782

Res en Op.						23,380.00	127,661.00	191,289.00	349,167.00
Interes Pagado						22,900.00	29,560.00	72,267.00	190,467.00
Tasa de Prov.						0.0953	0.0639	0.0752	0.2224
Cap. Cont. Mayor						193,089.00	349,490.00	800,624.00	1,503,490.00
Costo de Cap. Pt.						49,932.82	90,378.11	207,041.37	388,802.51

NOTA: Para el cálculo del EVA-Modificado, en el Costo de Capital se utilizó la Tasa de Rendimiento Real, que es de 5.82%

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
CYDASA									
VEA.	\$ 3,299,482	\$ 2,422,777	\$ 2,563,051	\$ 2,336,899	\$ 2,646,883	\$ 3,237,997	\$ 3,072,272	\$ 2,476,970	\$ 3,472,468
Res en Op.	936,538	636,319	517,942	60,887	265,516	1,036,537	1,050,171	1,173,122	855,563
Interes Pagado	624,790	364,587	603,957	672,883	802,841	1,658,294	1,326,058	747,485	719,522
Tasa de Prov.	0.3737	0.5107	0.3538	-0.4679	-0.1042	1.0328	0.5398	0.4832	-0.9547
Cap. Cort. Mayor.	8,074,780	6,754,985	6,281,514	6,089,096	5,997,135	6,240,146	4,883,700	4,343,447	4,178,566
Costo de Cap. Pr.	2,088,138	1,746,839	1,624,400	1,574,640	1,550,859	1,613,702	1,262,925	1,123,215	1,080,577

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
DESC.									
VEA.	\$ 4,079,861	\$ 4,409,563	\$ 3,418,134	\$ 3,522,594	\$ 4,608,241	\$ 5,640,697	\$ 6,175,712	\$ 6,128,659	\$ 5,886,268

Res en Op.	1,864,271	1,452,948	1,186,472	1,161,203	1,500,358	2,048,339	2,649,478	2,897,008	3,085,192
Interes Pagado	903,440	1,010,091	779,452	823,849	709,061	1,628,664	861,348	762,935	807,764
Tasa de Prov.	0.4208	0	0.3337	0.2981	-0.0619	0.2326	0	0.1024	0.2296
Cap. Cort. Mayor.	8,107,637	7,527,160	7,146,696	7,284,209	8,917,052	9,435,952	10,305,050	10,693,619	10,447,300
Costo de Cap. Pr.	2,096,635	1,946,524	1,848,136	1,883,696	2,305,950	2,440,137	2,664,886	2,765,370	2,701,672

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
GACCIN.									
VEA.	\$ -	\$ 2,991	\$ 17,897	\$ 13,824	\$ 1,811	\$ 42,183	\$ 418,464	\$ 533,349	\$ 581,359

Res en Op.		-4965	17897	13824	-1811	41597	65364	55934	97199
Interes Pagado	0	1974	0	0	0	586	149164	136950	141458
Tasa de Prov.	0	0	0	0	0	0	0.1356	0.1588	-0.1732
Cap. Cort. Mayor.	0	0	0	0	0	0	822889	1350919	1260121
Costo de Cap. Pr.	0	0	0	0	0	0	212,799	349,348	325,867

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
GCARSO.									
VEA.	\$ 4,993,338	\$ 8,088,607	\$ 9,216,849	\$ 11,693,921	\$ 15,236,079	\$ 20,110,376	\$ 12,535,488	\$ 12,023,146	\$ 12,200,893

Res en Op.	1856336	2507217	3666525	4909957	6185399	6470640	7007751	6579105	6026508
Interes Pagado	1159134	1732337	1766934	1852613	1605632	6012387	4158586	3457520	3005660
Tasa de Prov.	0.3637	0.3281	0.367	0.3838	0.2764	0.2903	0.3279	0.4326	0.309
Cap. Cort. Mayor.	9099061	18065240	19833740	26356505	35400974	38758606	14180174	18687710	19454433
Costo de Cap. Pr.	2,353,017	4,671,671	5,129,005	6,815,792	9,154,692	9,505,776	3,666,993	4,832,642	5,030,916

NOTA: Para el cálculo del EVA-Modificado, Se utilizó la Tasa de Rendimiento Real, que es de 5.52%

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
GISSA.									
VEA.	\$ 1,266,362 \$	1,288,306 \$	1,266,645 \$	1,261,682 \$	1,335,029 \$	1,562,208 \$	1,677,776 \$	1,538,338 \$	1,811,251
Res en Op.	432,509	412,628	383,313	343,666	455,552	797,711	968,408	1,008,405	1,145,115
Interes Pagado	237,682	141,862	115,588	97,965	136,829	170,891	141,713	114,458	98,536
Tasa de Prov.	0.4621	0.4087	0.2296	0.1998	0.5893	0.5429	0.4165	0.4854	0.3284
Cap. Cont. Mayor	3,078,243	3,489,780	3,308,788	3,436,641	3,909,917	3,970,159	3,754,823	3,499,440	3,649,094
Costo de Cap. Pr.	796,034	902,457	855,653	888,715	1,011,105	1,026,683	970,997	904,955	943,656

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
SANLUIS.									
VEA.	\$ 701,303 \$	648,644 \$	599,262 \$	614,842 \$	566,111 \$	1,124,190 \$	1,365,334 \$	1,152,963 \$	850,198

Res en Op.	7,016	41,935	99,068	107,775	177,602	593,677	580,358	486,973	554,139
Interes Pagado	325,442	275,256	190,338	204,071	163,763	354,072	312,198	238,314	387,547
Tasa de Prov.	0.088	0.5413	0.3706	0.2273	-0.075	0.082	0.033	0.0656	0.1651
Cap. Cont. Mayor	1,428,701	1,369,499	1,340,180	1,266,408	817,579	870,545	1,902,280	1,777,306	-
Costo de Cap. Pr.	369,462	354,152	346,571	327,493	211,426	225,123	491,930	459,611	-

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
SIDEK.									
VEA.	\$ 2,301,064 \$	2,517,916 \$	2,997,483 \$	3,993,290 \$	4,057,479 \$	4,496,738 \$	939,837 \$	1,017,294 \$	2,010,212

Res en Op.	689,676	841,341	1,190,067	1,898,151	640,486	-818,281	-3,239,287	-1,167,864	1,053
Interes Pagado	684,407	712,628	811,538	806,499	1,720,568	4,839,453	3,641,003	2,604,308	1,208,517
Tasa de Prov.	0.1694	0.1197	0.083	0.0816	-0.0886	-0.065	-0.1061	-0.2245	-0.3737
Cap. Cont. Mayor	4,036,397	4,116,997	4,233,000	5,582,094	6,340,596	2,044,681	-3,859,105	-8,474,683	3,094,541
Costo de Cap. Pr.	1,043,812	1,064,655	1,084,654	1,443,530	1,639,678	528,755	-997,965	-2,191,553	800,248

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
SYNKRO.									
VEA.	\$ 906,674 \$	689,693 \$	844,761 \$	762,245 \$	886,525 \$	645,003 \$	430,663 \$	1,398,012 \$	548,954

Res en Op.	368546	402878	291884	328989	-65244	-504606	-220569	179804	77878
Interes Pagado	290674	266113	272481	314119	624167	1386509	1286592	604849	104222
Tasa de Prov.	0.0953	0.0393	0.0841	0.5963	-0.0393	-0.0081	-0.033	-0.6182	-0.5029
Cap. Cont. Mayor	1092716	141279	1179288	1219310	1276746	-900280	-2428774	1942010	1267165
Costo de Cap. Pr.	282,576	36,535	304,964	315,314	330,167	-232,812	-628,081	502,204	327,689

NOTA: Para el calculo del EVA-Modificado, Se utilizo la Tasa de Rendimiento Real, que es de 5.52%

Catalogo de Cuentas BMV 1995. ACCELSA		1990	1991	1992	1993	1994
S	1 Activo Total	7,520,000	1,190,902	1,408,721	1,437,594	2,081,304
	2 Activo Circulante	1,858,732	222,392	468,202	509,452	1,065,215
	3 Efectivo e Inv. Temporales	935,174	44,250	50,375	30,841	42,529
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	390,230	119,807	107,313	141,751	420,052
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	233,799	24,962	18,081	23,266	39,637
	6 Inventarios	294,838	29,404	284,448	305,540	535,736
	7 Otros Activos Circulantes	4,687	3,968	7,990	8,053	27,263
	8 Activo Largo Plazo	56,845	58,858	57,521	60,450	32,328
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	-	12,704	37,714	35,816	6,160
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados	9,932	-	19,807	24,633	26,169
	11 Otras Inversiones	46,909	46,154	-	-	-
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	5,402,253	908,083	868,349	831,353	983,761
	13 Inmuebles	1,633,805	781,841	847,988	832,332	890,711
	14 Maquinaria y Eq. Industrial	4,399,372	236,232	182,659	232,923	351,012
	15 Otros Equipos	438,764	185,788	53,961	20,792	44,148
	16 Depreciación Acumulada	3,147,606	295,781	216,262	254,694	302,111
	17 Construcciones en Proceso	2,077,918	-	-	-	-
	18 Activo Diferido Neto	-	-	-	-	-
	19 Otros Activos	202,168	1,568	14,652	36,338	-
	20 Pasivo Total	3,580,331	523,664	670,403	713,059	1,342,782
	21 Pasivo Circulante	1,525,540	293,499	356,181	482,351	486,146
	22 Proveedores	105,776	53,212	130,690	88,071	325,500
	23 Créditos Bancarios	996,140	183,816	145,036	197,749	69,561
	24 Créditos Bursátiles	213,812	-	9,241	81,160	17,745
	25 Impuestos por pagar	21,053	3,473	9,672	11,039	14,589
	26 Otros Pasivos Circulantes	188,663	52,994	61,546	104,332	58,750
	27 Pasivo Largo Plazo	1,937,376	230,163	314,220	230,707	856,636
	28 Créditos Bancarios	1,589,340	127,158	228,051	163,128	439,781
	29 Créditos Bursátiles	313,902	86,180	76,995	52,252	31,054
	30 Otros Crédito	34,135	16,826	9,170	15,327	385,801
	31 Créditos Diferidos	105,689	-	-	-	-
	32 Otros Pasivos	11,811	-	-	-	-
	33 Capital Contable	3,939,669	667,239	738,318	724,535	738,522
	34 Participación minoritaria	1,398,134	209,057	232,948	214,913	296,332

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. ACCELSA	1990	1991	1992	1993	1994
35	Capital Contable Mayoritario	2,541,535	458,184	505,374	509,623	442,189
36	Capital Contribuido	1,571,557	297,251	297,277	297,138	308,281
37	Capital Social Pagado	38,441	6,962	5,775	5,390	10,557
38	Actualización C. Social Pagado	1,177,519	223,222	224,451	224,727	230,721
39	Prima en Venta de Acciones	355,598	67,045	67,049	67,018	67,004
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital	-	-	-	-	-
41	Capital Ganado (Pérdido)	969,977	160,933	208,096	212,485	133,909
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	1,084,563	120,053	195,762	216,715	226,040
43	Reserva p/Recompra de Acciones	-	-	28,526	28,513	26,630
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C. C.	(152,458)	(62,401)	(37,243)	(51,453)	(89,423)
45	Resultado Neto del Ejercicio	37,869	103,280	21,053	18,712	(29,338)
46	Efectivo	18,559	8,595	24,786	14,746	27,459
47	Inversiones Temporales	916,613	35,654	25,589	16,094	15,069
48	Gastos Amortizables	-	-	-	-	-
49	Crédito Mercantil	-	-	-	-	-
50	Impuestos Diferidos	-	-	-	-	-
51	Otros	-	-	-	-	-
52	Pasivo en Moneda Extranjera	978,993	176,148	265,607	344,500	407,402
53	Pasivo en Moneda Nacional	546,453	117,352	90,575	137,851	78,746
54	Papel Comercial	213,812	-	9,241	62,158	-
55	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-	-
56	Porción Circulante de Obligaciones	-	-	-	19,002	17,745
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo	25,518	45,299	4,971	7,905	5,938
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	163,145	7,698	56,575	96,428	52,810
59	Pasivo en Moneda Extranjera	1,619,936	150,258	253,867	178,886	825,528
60	Pasivo en Moneda Nacional	317,436	79,904	60,354	51,821	31,054
61	Obligaciones	313,902	86,180	76,995	52,252	31,054
62	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-	-
63	Otros Créditos con Costo	34,135	16,826	9,170	15,327	385,801
64	Otros Créditos sin Costo	-	-	-	-	-
65	Crédito Mercantil	-	-	-	-	-
66	Impuestos Diferidos	-	-	-	-	-
67	Otros	-	-	-	-	-
68	Reservas	11,811	-	-	-	-

	Catalogo de Cuentas	BMV 1995.	ACCELSA	1990	1991	1992	1993	1994
69	Otros Pasivos		11,811	-	-	-	-	-
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria		366,104	110,447	318,211	245,695	151,574	
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios		(518,562)	(172,843)	(355,454)	(297,149)	(240,998)	
72	Capital de Trabajo		333,285	(71,107)	112,021	27,101	579,069	
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad		11,811	165	-	-	-	
74	Número de Funcionarios		-	-	-	-	-	
75	Número de Empleados		-	-	-	-	-	
76	Número de Obreros		-	-	-	-	-	
77	Número de Acciones por Obligación		1,115,064	202,374	20,000	20,000	21,000	
78	Número de Acciones Recompuestas		-	-	5,756	-	-	
R	1 Ventas Netas		3,089,863	2,428,037	1,481,561	1,508,032	1,952,379	
	2 Costo de Ventas		2,393,490	1,902,108	966,405	990,873	1,360,304	
	3 Resultado Bruto		696,368	525,929	515,156	517,158	592,075	
	4 Gastos de Operación		541,044	538,329	418,492	407,844	410,094	
	5 Resultado en Operación		(155,322)	(12,400)	96,664	109,312	181,981	
	6 Costo Integral de Financiamiento		84,342	46,137	30,585	25,268	97,541	
	7 Resultado después de C. Int. de Finan.		70,979	(58,535)	66,079	84,044	84,440	
	8 Otras Operaciones Financieras		(83,152)	-	(8,621)	-	-	
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU		154,129	(58,535)	74,697	84,044	84,440	
	10 Provisión p/Impuestos y PTU		69,041	151,948	31,123	37,785	68,534	
	11 Resultado Neto después de Imp. y PTU		85,091	(210,483)	43,578	46,260	15,905	
	12 Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.		(22,597)	-	-	-	-	
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)		62,490	(210,483)	43,578	46,260	15,905	
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas		-	-	-	-	-	
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias		62,490	(210,483)	43,578	46,260	15,905	
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)		-	(338,860)	-	-	-	
	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.		-	-	-	-	-	
	18 Resultado Neto		62,490	128,381	43,578	46,260	15,905	
	19 Participación Minoritaria		24,619	25,103	22,526	27,548	45,242	
	20 Resultado Neto Mayoritario		37,869	103,280	21,053	18,712	(29,338)	
	21 Ventas Nacionales		1,932,593	1,921,452	188,428	168,027	177,666	
	22 Ventas Extranjeras		1,157,270	506,588	1,293,131	1,340,006	1,774,713	
	23 Conversión en Dólares		-	-	-	-	-	
	24 Interés Pagado		314,161	508,420	83,293	65,043	66,785	

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. ACCELSA				
	1990	1991	1992	1993	1994
25	81,324	54,969	2,800	(742)	54,076
26	112,907	422,374	-	-	-
27	-	-	-	-	-
28	(198,227)	(94,884)	(55,508)	(39,031)	(23,319)
29	(68,714)	-	(3,377)	-	-
30	-	-	(5,242)	-	-
31	(14,434)	(338,860)	-	-	-
32	38,554	126,566	25,114	32,770	65,133
33	-	-	-	-	-
34	30,486	25,379	6,009	5,013	3,401
35	-	-	-	-	-
36	3,089,859	2,428,035	1,481,557	1,508,059	1,952,381
37	-	-	-	-	-
38	3,089,859	2,428,035	1,481,557	1,508,059	1,952,381
39	155,322	(12,400)	-	109,312	181,981
40	37,869	103,280	21,053	18,712	(29,338)
41	31,763	73,021	26,768	30,434	15,905
42	-	-	-	-	-
C	62,490	(210,483)	43,578	46,260	15,905
1					
2	220,329	624,693	20,319	29,469	43,230
3	282,822	75,356	63,892	75,730	59,135
4	243,474	390,658	(86,806)	(60,403)	(278,217)
5	526,297	466,014	(22,911)	15,327	(219,081)
6	1,083,573	(2,788,285)	36,511	44,276	366,396
7	646,051	(3,038,928)	-	-	-
8	1,729,621	(5,827,212)	36,511	44,276	366,396
N					
13					
9	(1,721,866)	4,131,095	(7,477)	(79,106)	(135,619)
10	534,056	(891,243)	6,121	(19,505)	11,695
11	401,114	935,493	44,251	50,345	30,834
12	934,174	44,250	50,375	30,841	42,529
13	168,871	205,447	20,319	29,469	40,527

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. ACCELSA					1990	1991	1992	1993	1994
14	Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P.Ant.	(7,698)	-	-	-	-	-	-	-	-
15	Pérdida(Ganancia) en Cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	612,091
16	Périd.(Ganancia) por Actualización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17	+(-) Otras Partidas	59,155	80,386	-	-	-	-	-	-	2,702
18	Decremento(Incr.)Ctas.x Cobrar	43,636	359,701	25,038	39,749	25,038	39,749	(39,749)	(294,709)	(294,709)
19	Decremento(Incr.) en Inventarios	191,320	223,882	(192,638)	(21,225)	(192,638)	(21,225)	(21,225)	(191,350)	(191,350)
20	Decremento(Incr.)Otros Activos	68,904	139,987	(30,060)	1,879	(30,060)	1,879	1,879	29,649	29,649
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	(57,694)	(52,599)	110,854	(42,557)	110,854	(42,557)	(42,557)	237,447	237,447
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	(2,690)	(280,312)	-	41,253	-	41,253	41,253	(59,251)	(59,251)
23	Finan.Bancario y Bursátil Corto Plazo	93,247	-	27,270	39,974	27,270	39,974	39,974	-	-
24	Finan.Bancario y Bursátil Largo Plazo	982,280	-	9,241	52,918	9,241	52,918	52,918	-	-
25	Dividendos Cobrados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26	Otros Financiamientos	8,039	-	-	-	-	-	-	-	-
27	Amortización Financiamientos Bancarios	-	2,321,198	-	48,618	-	48,618	48,618	245,695	245,695
28	Amortización Financiamientos Bursátiles	-	441,175	-	-	-	-	-	-	-
29	Amortización Otros Financiamientos	-	25,370	-	-	-	-	-	-	-
30	Incremento(Decremento)Capital Social	-	(2,030,819)	-	-	-	-	-	-	-
31	Dividendos Pagados	5,802	2,455	-	-	-	-	-	-	-
32	Prima en Venta de Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
33	Aportaciones para Aumentos de Capital	651,851	(1,005,656)	-	-	-	-	-	-	-
34	Decremento(Incremento)en Acc.Carácter Permanente	5,711	(24,531)	-	(35,661)	-	(35,661)	(35,661)	(13,171)	(13,171)
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	154,363	-	42,975	43,446	42,975	43,446	43,446	122,449	122,449
36	Incremento en Construcciones en Proceso	1,213,189	-	-	-	-	-	-	-	-
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Venta Activos Fijos Tangibles	-	3,999,172	-	-	-	-	-	-	-
39	Otras Partidas	(360,023)	156,450	35,501	-	35,501	-	-	-	-

Catalogo de Cuentas BMV 1995. ACCELSA		1995	1996	1997	1998
S	1 Activo Total	2,196,873	2,192,250	2,346,206	1,686,246
	2 Activo Circulante	1,180,878	1,274,827	1,275,822	594,576
	3 Efectivo e Inv. Temporales	70,569	348,067	413,267	80,217
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	520,612	414,869	414,693	189,577
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	19,863	29,259	41,817	100,768
	6 Inventarios	540,135	455,764	346,635	160,030
	7 Otros Activos Circulantes	29,697	26,868	59,410	63,984
	8 Activo Largo Plazo	13,218	10,107	11,735	118,427
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	1,248	-	-	-
	10 Inv.en Acciones de Subs.y Asoc.no Consolidados	11,971	10,107	11,735	118,427
	11 Otras Inversiones	-	-	-	-
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	983,413	907,316	1,058,649	973,243
	13 Inmuebles	891,685	681,869	954,767	886,779
	14 Maquinaria y Eq.Industrial	345,471	324,052	401,573	374,556
	15 Otros Equipos	89,388	122,440	109,176	149,023
	16 Depreciación Acumulada	343,130	221,045	406,867	437,115
	17 Construcciones en Proceso	-	-	-	-
	18 Activo Diferido Neto	14,193	-	-	-
	19 Otros Activos	5,172	-	-	-
	20 Pasivo Total	1,389,579	969,889	947,391	332,629
	21 Pasivo Circulante	453,934	417,582	388,014	255,335
	22 Proveedores	237,565	248,026	160,375	64,044
	23 Créditos Bancarios	91,053	28,173	23,590	14,350
	24 Créditos Bursátiles	5,503	11,808	9,040	-
	25 Impuestos por pagar	1,348	919	6,110	9,677
	26 Otros Pasivos Circulantes	118,465	128,656	188,899	167,264
	27 Pasivo Largo Plazo	934,226	552,307	536,293	59,146
	28 Créditos Bancarios	526,936	255,482	285,323	59,146
	29 Créditos Bursátiles	27,706	11,773	-	-
	30 Otros Crédito	379,584	285,052	250,970	-
	31 Créditos Diferidos	795	-	23,084	18,148
	32 Otros Pasivos	624	-	-	-
	33 Capital Contable	807,294	1,222,360	1,398,815	1,353,617
	34 Participación minoritaria	309,675	462,159	509,278	361,627

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. ACCELSA	1995	1996	1997	1998
35	Capital Contable Mayoritario	497,618	760,201	889,537	991,990
36	Capital Contribuido	378,019	663,614	665,310	663,458
37	Capital Social Pagado	18,860	104,370	88,050	85,808
38	Actualización C.Social Pagado	237,583	257,414	273,822	273,636
39	Prima en Venta de Acciones	121,576	301,830	303,438	304,014
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital	-	-	-	-
41	Capital Ganado (Pérdido)	119,600	96,587	224,227	328,532
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	205,820	264,872	418,369	606,767
43	Reserva p/Recompra de Acciones	17,523	68,621	57,592	40,449
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	(213,838)	(381,179)	(431,848)	(431,605)
45	Resultado Neto del Ejercicio	110,096	144,273	180,114	112,921
46	Efectivo	17,437	31,389	16,629	18,228
47	Inversiones Temporales	53,133	316,679	396,638	61,989
48	Gastos Amortizables	14,193	-	-	-
49	Crédito Mercantil	-	-	-	-
50	Impuestos Diferidos	-	-	-	-
51	Otros	-	-	-	-
52	Pasivo en Moneda Extranjera	435,015	382,177	258,373	178,589
53	Pasivo en Moneda Nacional	18,919	35,406	129,641	76,746
54	Papel Comercial	5,503	2,663	-	-
55	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-
56	Porción Circulante de Obligaciones	-	9,145	9,040	-
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo	7,615	6,083	9,070	4,515
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	110,849	122,573	179,829	162,749
59	Pasivo en Moneda Extranjera	929,729	540,534	475,212	-
60	Pasivo en Moneda Nacional	4,498	11,773	61,081	59,146
61	Obligaciones	27,706	11,773	-	-
62	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-
63	Otros Créditos con Costo	379,584	285,052	250,970	-
64	Otros Crédito sin Costo	-	-	-	-
65	Crédito Mercantil	-	-	23,084	18,148
66	Impuestos Diferidos	795	-	-	-
67	Otros	624	-	-	-
68	Reservas	-	-	-	-

	Catalogo de Cuentas	BMV 1995.	ALFA	1990	1991	1992	1993
15	Pérdida(Ganancia) en Cambios		-	-	-	-	-
16	Pérd.(Ganancia) por Actualización		25,032	(7,461)	(5,881)	(12,277)	
17	+(-) Otras Partidas		322,616	(139,482)	(373,194)	(471,750)	
18	Decremento(Incr.)Ctas.x Cobrar		(184,483)	89,790	(85,144)	(121,385)	
19	Decremento(Incr.) en Inventarios		(302,307)	(629,785)	(698,478)	146,268	
20	Decremento(Incr.)Otros Activos		424,947	(76,473)	(171,873)	(13,981)	
21	Incremento(Decr.) en Proveedores		285,905	(157,112)	(71,096)	7,533	
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos		(187,558)	(129,538)	(184,905)	16,266	
23	Finan.Bancario y Bursátil Corto Plazo		4,637,484	8,761,955	9,389,222	4,830,317	
24	Finan.Bancario y Bursátil Largo Plazo		1,778,896	4,210,786	4,781,754	4,551,325	
25	Dividendos Cobrados		-	-	-	-	
26	Otros Financiamientos		513,900	305,293	217,880	119,200	
27	Amortización Financiamientos Bancarios		6,246,324	5,897,383	8,286,710	10,525,469	
28	Amortización Financiamientos Bursátiles		664,634	2,280,302	2,780,769	2,469,582	
29	Amortización Otros Financiamientos		363,320	245,621	384,983	178,895	
30	Incremento(Decremento)Capital Social		-	-	-	-	
31	Dividendos Pagados		1,305,510	1,409,063	908,304	757,284	
32	Prima en Venta de Acciones		-	(469,029)	-	-	
33	Aportaciones para Aumentos de Capital		(1,214,489)	(921,115)	(456,704)	1,070,569	
34	Decremento(Incremento)en Acc.Carácter Permanente		(11,679)	(399,038)	(48,622)	536,325	
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo		2,484,825	2,910,277	2,247,727	1,671,561	
36	Incremento en Construcciones en Proceso		-	-	-	-	
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes		-	-	-	-	
38	Venta Activos Fijos Tangibles		-	-	-	-	
39	Otras Partidas		196,162	49,804	(151,240)	(158,971)	

Catalogo de Cuentas BMV 1995. ALFA		1990	1991	1992	1993
S	1 Activo Total	35,157,294	38,359,237	39,095,370	35,118,689
	2 Activo Circulante	12,006,782	13,794,408	14,592,108	10,584,208
	3 Efectivo e Inv. Temporales	4,656,708	6,291,978	6,312,988	3,234,588
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	3,132,011	3,198,272	3,503,325	3,340,558
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	450,842	484,700	703,666	709,551
	6 Inventarios	3,684,162	3,724,167	3,937,194	3,198,987
	7 Otros Activos Circulantes	83,046	95,290	134,941	100,527
	8 Activo Largo Plazo	894,213	1,442,463	1,794,780	1,783,258
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	-	-	38,397	35,444
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados	894,213	1,442,463	1,756,387	1,747,815
	11 Otras Inversiones	-	-	-	-
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	22,708,346	23,032,612	21,815,942	20,929,443
	13 Inmuebles	1,584,259	1,816,390	1,953,610	2,023,802
	14 Maquinaria y Eq. Industrial	39,942,893	39,377,577	37,390,705	36,143,338
	15 Otros Equipos	189,446	241,313	241,083	300,888
	16 Depreciación Acumulada	21,363,932	21,560,711	19,879,791	19,205,165
	17 Construcciones en Proceso	2,355,675	3,158,045	211,033	1,666,580
	18 Activo Diferido Neto	706,468	893,856	892,540	1,821,780
	19 Otros Activos	(1,158,516)	(804,104)	-	-
	20 Pasivo Total	12,546,553	17,222,123	20,143,951	16,770,641
	21 Pasivo Circulante	9,321,909	12,606,991	15,672,856	10,635,705
	22 Proveedores	1,711,179	1,554,653	1,475,886	1,404,785
	23 Créditos Bancarios	4,901,513	8,816,994	11,934,809	6,695,646
	24 Créditos Bursátiles	1,036,861	889,817	1,098,913	1,280,850
	25 Impuestos por pagar	49,326	3,423	-	44,231
	26 Otros Pasivos Circulantes	1,623,023	1,342,107	1,163,251	1,210,196
	27 Pasivo Largo Plazo	3,112,556	4,505,396	4,357,290	4,821,020
	28 Créditos Bancarios	2,736,613	3,285,269	2,672,307	2,077,223
	29 Créditos Bursátiles	-	689,722	1,307,102	2,458,982
	30 Otros Crédito	375,943	530,410	377,879	284,816
	31 Créditos Diferidos	-	-	-	-
	32 Otros Pasivos	112,081	109,736	113,809	1,313,915
	33 Capital Contable	22,610,739	21,137,109	18,951,415	18,348,049
	34 Participación minoritaria	4,878,422	3,024,701	2,796,909	2,286,603

Catalogo de Cuentas BMV 1995. ALFA		1990	1991	1992	1993
35	Capital Contable Mayoritario	17,732,320	18,112,412	16,154,507	16,061,447
36	Capital Contribuido	2,493,850	2,494,700	2,494,913	2,493,787
37	Capital Social Pagado	29,914	26,732	24,752	799,050
38	Actualización C.Social Pagado	2,463,936	2,467,969	2,470,159	1,694,737
39	Prima en Venta de Acciones	-	-	-	-
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital	-	-	-	-
41	Capital Ganado (Pérdido)	15,238,468	15,617,709	13,659,595	13,567,659
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	15,413,283	9,939,717	12,759,876	13,145,212
43	Reserva p/Recompra de Acciones	965,282	866,068	674,352	1,739,230
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	(2,745,497)	2,626,882	(458,787)	(1,917,745)
45	Resultado Neto del Ejercicio	1,605,399	2,185,044	684,151	600,963
46	Efectivo	130,149	123,782	193,212	208,741
47	Inversiones Temporales	4,526,559	6,168,191	6,119,774	3,025,847
48	Gastos Amortizables	-	-	-	-
49	Crédito Mercantil	-	-	-	-
50	Impuestos Diferidos	-	-	-	-
51	Otros	-	-	-	-
52	Pasivo en Moneda Extranjera	5,331,868	10,199,295	12,363,096	8,448,555
53	Pasivo en Moneda Nacional	3,990,041	2,407,696	3,309,757	2,187,151
54	Papel Comercial	1,036,863	889,817	1,098,913	1,280,850
55	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-
56	Porción Circulante de Obligaciones	-	-	-	-
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo	83,391	13,371	23,780	53,142
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	1,539,630	1,328,739	1,139,471	11,570,530
59	Pasivo en Moneda Extranjera	2,999,494	3,643,928	3,436,990	4,486,809
60	Pasivo en Moneda Nacional	113,060	861,472	920,300	334,214
61	Obligaciones	-	689,722	1,307,102	2,458,982
62	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-
63	Otros Créditos con Costo	375,943	530,410	377,879	284,816
64	Otros Crédito sin Costo	-	-	-	-
65	Crédito Mercantil	-	-	-	-
66	Impuestos Diferidos	-	-	-	-
67	Otros	-	-	-	-
68	Reservas	112,081	109,736	113,809	1,313,915

Catalogo de Cuentas BMV 1995. ALFA		1990	1991	1992	1993
69	Otros Pasivos	-	-	-	-
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria	-	-	1,279	-
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	(2,745,497)	2,626,882	(460,066)	(1,917,745)
72	Capital de Trabajo	2,684,868	1,187,417	(1,080,746)	(51,496)
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	112,081	109,736	113,809	1,313,915
74	Número de Funcionarios	-	-	-	-
75	Número de Empleados	-	-	-	-
76	Número de Obreros	-	-	-	-
77	Número de Acciones por Obligación	173,547	166,997	158,625	173,548
78	Número de Acciones Recompradas	-	6,550,500	14,922,391	-
R	1 Ventas Netas	27,028,684	25,949,011	23,498,681	22,791,080
	2 Costo de Ventas	20,304,883	19,556,209	18,757,230	18,197,680
	3 Resultado Bruto	6,723,799	6,392,802	5,191,451	4,593,401
	4 Gastos de Operación	3,206,387	3,362,505	3,480,025	3,401,286
	5 Resultado en Operación	3,517,412	3,030,298	1,711,425	1,192,115
	6 Costo Integral de Financiamiento	(459,311)	(112,844)	(128,661)	290,409
	7 Resultado después de C. Int. de Finan.	3,976,723	3,143,138	1,840,087	901,706
	8 Otras Operaciones Financieras	(66,378)	(107,243)	(46,075)	(64,880)
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	4,043,100	3,250,381	1,886,162	966,588
	10 Provisión p/Impuestos y PTU	970,403	652,843	392,789	573,521
	11 Resultado Neto después de Imp. y PTU	3,072,695	2,597,543	1,493,372	393,065
	12 Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.	(5,454)	11,484	(38,967)	(62,623)
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	3,067,244	2,609,026	1,454,404	330,442
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas	-	-	-	-
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	3,067,244	2,609,026	1,454,404	330,442
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	756,015	36,736	653,857	(276,491)
	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.	-	-	-	-
	18 Resultado Neto	2,311,225	2,572,288	800,546	606,931
	19 Participación Minoritaria	705,828	387,243	116,394	5,968
	20 Resultado Neto Mayoritario	1,605,399	2,185,044	684,151	600,963
	21 Ventas Nacionales	21,925,448	21,556,093	19,835,495	18,557,755
	22 Ventas Extranjeras	5,103,233	4,392,919	4,113,186	4,233,329
	23 Conversión en Dólares	690,488	654,691	718,065	816,799
	24 Interés Pagado	1,914,688	1,588,194	1,754,497	1,851,013

	Catalogo de Cuentas	BMV 1995.	ALFA	1990	1991	1992	1993
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos			696,264	427,245	158,726	85,333
26	Interés Ganado			2,121,524	1,242,653	1,116,230	929,227
27	Ganancia en Cambios			-	-	-	-
28	Resultado por Posición Monetaria			(948,735)	(885,629)	(925,652)	(716,707)
29	Otros Gastos y Productos Netos			(66,378)	(107,243)	(46,075)	(64,880)
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias			-	-	-	-
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.			756,016	36,743	653,860	(276,491)
32	ISR			528,260	346,618	259,339	443,933
33	ISR Diferido			-	-	-	-
34	PTU			442,137	306,225	133,452	129,588
35	PTU Diferida			-	-	-	-
36	Ventas Totales			28,775,624	27,225,817	24,804,301	24,926,851
37	Resultado Fiscal del Ejercicio			-	-	-	-
38	Ventas Netas			27,028,684	25,949,011	23,948,681	22,791,080
39	Resultado de Operación			3,517,412	3,030,298	1,711,425	1,192,115
40	Resultado Neto Mayoritario			1,605,399	2,185,032	684,151	600,963
41	Resultado Neto			1,174,778	1,463,063	491,761	399,297
42							
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias			3,067,244	2,609,026	1,454,404	330,442
	+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no Requieren Utilización de Recursos			1,008,348	1,139,231	677,083	1,225,614
2	Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.			4,816,170	3,784,999	2,307,560	1,279,566
4	Flujo Derivado de Cambios en el C.de Trabajo			36,499	(903,118)	(1,211,498)	34,700
5	Rec.Generados (utilizados) por la Operación			4,852,674	2,881,879	1,096,061	1,314,266
6	Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno			(318,964)	4,847,266	2,930,511	(3,685,382)
7	Flujo Derivado por Financiamiento Propio			(2,520,000)	(2,799,208)	(1,365,007)	313,284
8	Rec.Generados (utilizados) por Financiamiento			(2,838,963)	2,048,057	1,565,507	(3,372,097)
N	13 Total Fuentes de Efectivo						
9	Rec.Generado(utilizados) por Act. De Inversión			(2,300,342)	(3,259,510)	(2,447,587)	(1,294,208)
10	Incremento(Decremento) neto Efect.e Inv. Temp.			(1,027,215)	1,633,688	37,905	(3,075,548)
11	Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio			5,683,925	4,658,295	6,275,083	6,310,136
12	Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio			4,656,708	6,291,978	6,312,988	3,234,588
13	Depreciación y Amort.del Ejercicio			1,430,028	1,317,837	1,221,855	1,277,960
14	Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P.Ant.			(3,709)	(2,384)	4,491	142,917

1994	Catalogo de Cuentas BMV 1995. ALFA			1995	1996	1997
51,680,345	S	1	Activo Total	57,847,831	55,619,970	57,893,819
15,427,393		2	Activo Circulante	16,683,195	15,961,640	16,474,800
4,475,820		3	Efectivo e Inv. Temporales	4,993,294	5,537,339	4,530,466
4,928,986		4	Cientes y Doc. Por Cobrar	5,481,468	4,744,557	4,888,574
1,706,343		5	Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	745,858	903,719	1,493,035
4,115,572		6	Inventarios	5,276,495	4,639,684	5,310,622
200,670		7	Otros Activos Circulantes	186,080	136,340	252,103
447,502		8	Activo Largo Plazo	67,883	742,545	934,758
15,021		9	Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	27,111	21,633	557
432,481		10	Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados	40,772	720,912	934,201
-		11	Otras Inversiones	-	-	-
33,402,541		12	Inmuebles Planta y Eq. Neto	38,342,075	36,074,842	37,564,216
2,105,127		13	Inmuebles	2,477,285	2,407,004	2,584,728
50,752,910		14	Maquinaria y Eq. Industrial	60,857,149	56,640,860	54,720,679
336,254		15	Otros Equipos	368,259	331,965	362,535
27,415,645		16	Depreciación Acumulada	27,504,907	25,685,388	24,734,892
7,623,894		17	Construcciones en Proceso	2,144,289	2,380,402	4,631,166
2,402,911		18	Activo Diferido Neto	2,754,677	1,616,255	1,701,735
-		19	Otros Activos	-	1,224,689	1,218,310
28,806,015		20	Pasivo Total	32,334,583	26,952,138	30,484,605
16,940,685		21	Pasivo Circulante	14,720,505	10,519,443	11,348,882
2,678,120		22	Proveedores	4,066,674	2,741,790	2,986,631
10,198,574		23	Créditos Bancarios	6,258,771	4,509,661	5,519,660
2,487,121		24	Créditos Bursátiles	1,377,595	432,423	-
130,012		25	Impuestos por pagar	107,109	269,534	24,604
1,446,858		26	Otros Pasivos Circulantes	2,910,356	2,566,036	2,817,987
10,402,188		27	Pasivo Largo Plazo	16,300,399	15,411,379	18,175,571
6,171		28	Créditos Bancarios	10,297,996	10,740,954	12,168,267
3,531,566		29	Créditos Bursátiles	5,283,639	4,246,182	5,622,188
699,212		30	Otros Crédito	718,765	424,242	385,116
-		31	Créditos Diferidos	-	-	-
1,463,142		32	Otros Pasivos	1,313,678	1,021,317	960,152
22,874,330		33	Capital Contable	25,513,247	28,667,832	27,409,214
5,944,723		34	Participación minoritaria	6,571,719	7,037,634	5,938,754

1994	Catalogo de Cuentas BMV 1995. ALFA	1995	1996	1997
16,929,608	35 Capital Contable Mayoritario	18,941,529	21,630,198	21,470,460
2,491,462	36 Capital Contribuido	2,359,341	2,491,995	2,470,301
525,349	37 Capital Social Pagado	388,806	355,553	297,179
1,966,113	38 Actualización C.Social Pagado	1,970,534	2,136,441	2,173,122
-	39 Prima en Venta de Acciones	-	-	-
-	40 Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital	-	-	-
14,438,146	41 Capital Ganado (Pérdido)	16,582,188	19,138,203	19,000,159
9,513,844	42 Resultados Acumulados y Rva. Cap.	7,658,442	9,275,278	8,939,710
2,367,102	43 Reserva p/Recompra de Acciones	2,317,279	4,457,327	4,697,897
5,407,770	44 Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	3,563,031	14,448	1,342,204
(2,850,571)	45 Resultado Neto del Ejercicio	3,043,437	5,391,150	4,020,348
266,880	46 Efectivo	299,728	361,197	278,962
4,208,942	47 Inversiones Temporales	4,693,565	5,176,142	4,251,504
-	48 Gastos Amortizables	1,444,364	1,163,137	12,668,706
-	49 Crédito Mercantil	525,000	453,117	433,029
-	50 Impuestos Diferidos	-	-	-
-	51 Otros	785,313	-	-
13,257,033	52 Pasivo en Moneda Extranjera	10,672,560	6,882,849	7,892,845
3,683,653	53 Pasivo en Moneda Nacional	4,047,945	3,636,594	3,456,037
2,487,121	54 Papel Comercial	1,377,595	432,423	-
-	55 Pagare de Mediano Plazo	-	-	-
-	56 Porción Circulante de Obligaciones	-	-	-
28,044	57 Otros Pasivos Circulantes con Costo	18,688	604,601	1,184,222
1,418,814	58 Otros Pasivos Circulantes sin Costo	2,891,668	1,961,434	1,633,765
10,374,665	59 Pasivo en Moneda Extranjera	15,964,619	14,936,394	17,840,048
27,522	60 Pasivo en Moneda Nacional	335,780	474,985	335,523
3,531,566	61 Obligaciones	5,283,639	951,559	846,069
-	62 Pagare de Mediano Plazo	-	3,294,624	4,776,119
699,212	63 Otros Créditos con Costo	718,765	424,242	385,116
-	64 Otros Crédito sin Costo	-	-	-
-	65 Crédito Mercantil	-	-	-
-	66 Impuestos Diferidos	-	-	-
-	67 Otros	-	-	-
1,463,142	68 Reservas	1,313,678	1,021,317	960,152

1994	Catalogo de Cuentas BMV 1995. ALFA	1995	1996	1997
-	69 Otros Pasivos	-	-	-
-	70 Resultado Acum. por Pos. Monetaria	-	-	-
5,407,770	71 Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	3,563,031	14,448	1,342,204
(1,513,293)	72 Capital de Trabajo	1,962,689	5,442,197	5,125,918
1,463,142	73 Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	1,313,678	1,021,318	960,152
-	74 Número de Funcionarios	528	699	685
-	75 Número de Empleados	10,886	12,180	14,292
-	76 Número de Obreros	14,441	15,781	17,467
173,434	77 Número de Acciones por Obligación	566,689	599,584	594,358
113	78 Número de Acciones Recompradas	33,311	416	5,642
24,905,680	R 1 Ventas Netas	37,718,794	38,192,412	38,736,128
19,287,846	2 Costo de Ventas	28,062,603	28,146,773	28,710,746
5,617,835	3 Resultado Bruto	9,656,193	10,045,638	10,025,382
3,489,448	4 Gastos de Operación	3,466,722	3,685,692	3,784,068
2,128,387	5 Resultado en Operación	6,189,471	6,359,946	6,241,314
5,471,090	6 Costo Integral de Financiamiento	1,983,409	(1,988,559)	45,574
(3,342,703)	7 Resultado después de C. Int. de Finan.	4,206,061	8,348,505	6,195,740
(84,711)	8 Otras Operaciones Financieras	65,936	588,435	4,652
(3,257,992)	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	4,140,126	7,760,070	6,191,088
424,839	10 Provisión p/Impuestos y PTU	497,748	670,210	699,161
(3,682,831)	11 Resultado Neto después de Imp. y PTU	3,642,378	7,089,861	5,491,927
(159,402)	12 Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.	19,949	(3,155)	(327,727)
3,842,233	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	3,662,328	7,086,706	5,164,200
-	14 Resultado por Operaciones Discontinuas	-	-	-
(3,842,233)	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	3,662,328	7,086,706	5,164,200
(49,653)	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	-	-	-
-	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.	-	-	-
(3,972,578)	18 Resultado Neto	3,662,328	7,086,706	5,164,200
(942,007)	19 Participación Minoritaria	618,890	1,695,555	1,143,852
(2,850,571)	20 Resultado Neto Mayoritario	3,043,437	5,391,150	4,020,348
19,586,202	21 Ventas Nacionales	23,544,498	27,936,009	29,335,644
5,319,477	22 Ventas Extranjeras	14,174,296	10,256,402	9,400,484
995,143	23 Conversión en Dólares	1,515,721	1,050,530	950,572
1,737,210	24 Interés Pagado	3,992,549	2,453,211	2,318,349

1994	Catalogo de Cuentas BMV 1995. ALFA	1995	1996	1997
5,004,693	25 Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	9,567,237	583,811	834,153
602,158	26 Interés Ganado	1,581,258	876,490	557,322
-	27 Ganancia en Cambios	3,065,859	267,137	299,259
(668,657)	28 Resultado por Posición Monetaria	(6,929,260)	(3,881,955)	(2,250,347)
(84,711)	29 Otros Gastos y Productos Netos	65,936	588,435	4,652
-	30 Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias	-	-	-
(49,653)	31 Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.	-	-	-
326,603	32 ISR	118,798	286,272	515,435
-	33 ISR Diferido	280,559	158,043	-
98,236	34 PTU	98,389	225,895	183,726
-	35 PTU Diferida	-	-	-
27,892,922	36 Ventas Totales	37,718,797	38,192,413	38,736,129
-	37 Resultado Fiscal del Ejercicio	-	-	-
24,905,680	38 Ventas Netas	37,718,794	38,192,412	38,736,128
2,128,387	39 Resultado de Operación	6,189,471	6,359,946	6,241,314
(2,850,571)	40 Resultado Neto Mayoritario	3,043,437	5,391,150	4,020,348
(3,792,578)	41 Resultado Neto	3,662,328	7,086,706	5,164,200
-	42	-	-	-
(3,842,233) C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	3,662,328	7,086,706	5,164,200
1,638,540	+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no	1,961,046	2,216,633	2,226,276
(2,253,345)	2 Requieren Utilización de Recursos	5,623,374	9,303,339	7,390,476
(1,175,293)	3 Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	936,533	(419,887)	(2,467,048)
(3,428,636)	4 Flujo Derivado de Cambios en el C. de Trabajo	6,559,907	8,883,452	4,923,428
9,664,723	5 Rec.Generados (utilizados) por la Operación	1,056,902	(3,293,491)	3,895,717
1,601,990	6 Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	(1,102,877)	2,453,760	(1,541,734)
11,266,713	7 Flujo Derivado por Financiamiento Propio	(45,975)	(839,731)	2,353,983
-	8 Rec.Generados (utilizados) por Financiamiento	-	-	-
N	13 Total Fuentes de Efectivo	-	-	-
(6,645,329)	9 Rec.Generado(utilizados) por Act. De Inversión	(5,996,762)	(7,500,474)	(8,284,712)
1,242,400	10 Incremento(Decremento) neto Efect.e Inv. Temp.	517,170	543,247	(1,007,301)
3,233,421	11 Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	4,476,124	4,994,092	5,537,767
4,475,820	12 Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	4,993,294	5,537,339	4,530,466
1,373,105	13 Depreciación y Amort.del Ejercicio	1,841,598	2,102,710	2,003,807
138,921	14 Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P.Ant.	139,374	(93,159)	(83,126)

1994	Catalogo de Cuentas BMV 1995. ALFA	1995	1996	1997
-	15 Pérdida(Ganancia) en Cambios	-	-	-
(43)	16 Pérd.(Ganancia) por Actualización	-	-	-
76,861	17 +(-) Otras Partidas	(19,926)	207,082	305,595
(1,374,468)	18 Decremento(incr.)Ctas.x Cobrar	(472,983)	732,979	(132,355)
(599,676)	19 Decremento(incr.) en Inventarios	(1,755,556)	(266,380)	(1,344,652)
(1,085,670)	20 Decremento(incr.)Otros Activos	976,730	(404,707)	(670,218)
1,233,315	21 Incremento(Decr.) en Proveedores	1,276,409	(62,545)	237,294
651,209	22 Incremento(Decr.) en otros Pasivos	911,934	(419,233)	(557,117)
6,084,026	23 Finan. Bancario y Bursátil Corto Plazo	11,360,382	5,054,883	7,222,913
6,285,288	24 Finan. Bancario y Bursátil Largo Plazo	9,363,691	6,665,402	11,441,327
-	25 Dividendos Cobrados	-	3,552	-
300,171	26 Otros Financiamientos	262,548	281,821	1,169,602
3,271,706	27 Amortización Financiamientos Bancarios	(15,905,482)	(12,278,927)	(13,005,207)
(195,165)	28 Amortización Financiamientos Bursátiles	(3,771,860)	(2,694,759)	(2,279,674)
(71,821)	29 Amortización Otros Financiamientos	(252,380)	(325,462)	(653,244)
-	30 Incremento(Decremento)Capital Social	-	-	-
518,428	31 Dividendos Pagados	(398,200)	(746,257)	(795,005)
-	32 Prima en Venta de Acciones	-	-	-
2,120,417	33 Aportaciones para Aumentos de Capital	(704,677)	3,200,018	(746,729)
(77,856)	34 Decremento(Incremento)en Acc.Carácter Permanente	(388,089)	456,555	(1,719,256)
6,867,471	35 Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	(5,486,607)	(7,268,633)	(6,220,303)
-	36 Incremento en Construcciones en Proceso	-	-	-
-	37 Ventas Otras Inversiones Permanentes	101,913	(470,995)	-
-	38 Venta Activos Fijos Tangibles	-	-	-
-	39 Otras Partidas	(223,981)	(217,401)	(345,153)

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GAMESA		1990	1991	1992	1993
S	1 Activo Total	2290753	1893175	1775723	1490477
	2 Activo Circulante	938980	704548	587011	509184
	3 Efectivo e Inv. Temporales	165653	73016	19510	50379
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	265653	174883	183012	162042
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	46981	50449	60052	64447
	6 Inventarios	451068	400340	321002	231710
	7 Otros Activos Circulantes	12294	5859	3437	637
	8 Activo Largo Plazo		19664	17568	36567
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)				20380
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados		19664	17568	16189
	11 Otras Inversiones				
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	1326719	1148358	1153832	932444
	13 Inmuebles	463657	421003	501766	415643
	14 Maquinaria y Eq. Industrial	1942375	1748379	1752112	1610530
	15 Otros Equipos	74236	6858	65165	56884
	16 Depreciación Acumulada	1204397	1123983	1167715	1155420
	17 Construcciones en Proceso	50847	36096	2505	4808
	18 Activo Diferido Neto				
	19 Otros Activos	25057	20608	17307	12283
	20 Pasivo Total	906839	892063	888940	376778
	21 Pasivo Circulante	843336	832152	851873	141975
	22 Proveedores	87859	59148	76658	48705
	23 Créditos Bancarios	667098	693428	669823	13630
	24 Créditos Bursátiles				
	25 Impuestos por pagar	3016		7187	14353
	26 Otros Pasivos Circulantes	85463	79569	98203	65287
	27 Pasivo Largo Plazo	63498	59914	37070	234803
	28 Créditos Bancarios	63498	45299	27240	233164
	29 Créditos Bursátiles				
	30 Otros Crédito		14619	9831	1638
	31 Créditos Diferidos				
	32 Otros Pasivos				
	33 Capital Contable	1383913	1001111	886783	1113700
	34 Participación minoritaria				

35	Capital Contable Mayoritario	1383913	1001111	886783	1113700
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. GAMESA	1990	1991	1992	1993
36	Capital Contribuido	258944	259037	259037	713965
37	Capital Social Pagado	10342	9241	8558	433470
38	Actualización C. Social Pagado	175628	176795	177480	207928
39	Prima en Venta de Acciones	72971	73001	729999	72965
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital				
41	Capital Ganado (Pérdido)	112496	742075	627744	399735
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	1246634	1306270	1163555	994080
43	Reserva p/Recompra de Acciones				
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C. C.	-180448	-421484	-366805	-421576
45	Resultado Neto del Ejercicio	59180	-142716	-169010	-172769
46	Efectivo	21199	11504	3887	2788
47	Inversiones Temporales	144449	61517	15624	47559
48	Gastos Amortizables				
49	Crédito Mercantil				
50	Impuestos Diferidos				
51	Otros				
52	Pasivo en Moneda Extranjera	727807	747090	569850	33238
53	Pasivo en Moneda Nacional	115526	85061	282019	108737
54	Papel Comercial				
55	Pagaré de Mediano Plazo				
56	Porción Circulante de Obligaciones				
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo		3136	3266	
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	85463	76433	94438	65287
59	Pasivo en Moneda Extranjera	60653	49909	30188	234803
60	Pasivo en Moneda Nacional	2848	10007	6880	
61	Obligaciones				
62	Pagaré de Mediano Plazo				
63	Otros Créditos con Costo				
64	Otros Crédito sin Costo		14619	9831	1638
65	Crédito Mercantil				
66	Impuestos Diferidos				
67	Otros				
68	Reservas				

69	Otros Pasivos					
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria	-86468	-86585	-86459	-86459	-86459
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. CAMESA	1990	1991	1992	1993	
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	-94378	-334894	-335115	-335115	
72	Capital de Trabajo	95635	-127601	367209	367209	
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	24025	25871	9712	9712	
74	Número de Funcionarios					
75	Número de Empleados					
76	Número de Obreros					
77	Número de Acciones por Obligación	35640	35640	35640	142560	
78	Número de Acciones Recompuestas					
R	1 Ventas Netas	135530	9477882	806901	477512	
	2 Costo de Ventas	1060624	854995	791028	488556	
	3 Resultado Bruto	291903	92885	15873	-11044	
	4 Gastos de Operación	201146	167374	116124	87769	
	5 Resultado en Operación	90755	-74487	-100249	-95811	
	6 Costo Integral de Financiamiento	31168	47216	50233	67668	
	7 Resultado después de C. Int. de Finan.	59582	-121701	-150482	-163482	
	8 Otras Operaciones Financieras	-5945	-5998	7956	17313	
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	65532	-115709	-158439	-180793	
	10 Provisión p/Impuestos y PTU	6351	1041		1529	
	11 Resultado Neto después de Imp. y PTU	59180	-11749	-158439	-182321	
	12 Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.					
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	59180	-11749	-158439	-182321	
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas					
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	59180	11749	-158439	-182321	
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)		25966	10560	-9552	
	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.					
	18 Resultado Neto	59180	-142716	-169010	-172769	
	19 Participación Minoritaria					
	20 Resultado Neto Mayoritario	59180	-142716	-169010	-172769	
	21 Ventas Nacionales	600383	473206	394669	274271	
	22 Ventas Extranjeras	752142	474676	412232	203241	
	23 Conversión en Dólares	101786	73253	71834	38777	
	24 Interés Pagado	110151	109723	108607	116924	

	1990	1991	1992	1993
25 Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	45648	34013	7628	461
26 Interés Ganado	35584	16560	4834	3005
27 Ganancia en Cambios				
Catalogo de Cuentas BMV 1995. CAMESA				
28 Resultado por Posición Monetaria	-89044	-79958	-61164	-45791
29 Otros Gastos y Productos Netos	-5945	-5998	7956	17313
30 Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias				
31 Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.		25966	10568	-9552
32 ISR	6351	1041		1529
33 ISR Diferido				
34 PTU				
35 PTU Diferida	1352533	947887	806905	551467
36 Ventas Totales	-41125	-106785	-121506	-173041
37 Resultado Fiscal del Ejercicio	135530	947882	806901	4775512
38 Ventas Netas	90755	-74487	-100249	-95811
39 Resultado de Operación	59180	-147716	-169040	-172769
40 Resultado Neto Mayoritario	30082	-81173	-103818	-113635
41 Resultado Neto				
42	59180	-116749	-158439	-182321
C				
1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias				
+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no				
Requieren Utilización de Recursos	99962	73122	81046	83402
2	159141	-17664	-66824	-108472
3 Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	-150318	16151	69840	22787
4 Flujo Derivado de Cambios en el C. de Trabajo	8820	-1511	3016	-85685
5 Rec. Generados (utilizados) por la Operación	99855	25682	-46395	-459749
6 Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno				
7 Flujo Derivado por Financiamiento Propio	99855	25682	-46395	455048
8 Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento				
9 Rec. Generados (utilizados) por Act. De Inversión	-62259	-90883	431	1116883
10 Incremento(Decremento) neto Efect. e Inv. Temp.	46420	-92680	-53517	30850
11 Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	119227	165696	73027	19499
12 Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	165653	73016	19510	50349
13 Depreciación y Amort. del Ejercicio	101899	99086	91614	73851
14 Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P. Ant.	-41814			
15 Pérdida(Ganancia) en Cambios				
N				

16	Pérd. (Ganancia) por Actualización					
17	+(-) Otras Partidas	2877				
18	Decremento(Incr.)Clas. x Cobrar	-13261	88161	-8115	20883	
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. CAMESA	1990	1991	1992	1993	
19	Decremento(Incr.) en Inventarios	-158125	-34304	41945	55524	
20	Decremento(Incr.)Otros Activos	2855	2991	-7178	-1625	
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	34845	-28636	17503	-29556	
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	-16636	-12066	25688	-22439	
23	Finan. Bancario y Bursátil Corto Plazo	150766	55886	-21711		
24	Finan. Bancario y Bursátil Largo Plazo	8123	3312	-6403	629	
25	Dividendos Cobrados					
26	Otros Financiamientos		18697	-1241	-1287	
27	Amortización Financiamientos Bancarios	59032	51170	13620	4595515	
28	Amortización Financiamientos Bursátiles					
29	Amortización Otros Financiamientos		951	3417	575	
30	Incremento(Decremento)Capital Social				455048	
31	Dividendos Pagados					
32	Prima en Venta de Acciones					
33	Aportaciones para Aumentos de Capital					
34	Decremento(Incremento)en Acc. Carácter Permanente		-19664	2096	1372	
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	81307	80580	13615	3471	
36	Incremento en Construcciones en Proceso					
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes					
38	Venta Activos Fijos Tangibles	16133	6763	10235	109135	
39	Otras Partidas	2916	2597	1715	4648	

1994	Catalogo de Cuentas BMV 1995. CAMESA		1995	1996
1609921 S	1	Activo Total	1583574	1709526
451150	2	Activo Circulante	620239	5593305
56985	3	Efectivo e Inv. Temporales	129961	80110
199182	4	Clientes y Doc. Por Cobrar	282732	286224
35129	5	Otras Cuentas y Documentos por Cobrar		
157421	6	Inventarios	181090	166111
2430	7	Otros Activos Circulantes	26456	26859
	8	Activo Largo Plazo		
	9	Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)		
	10	Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados		
	11	Otras Inversiones		
1157445	12	Inmuebles Planta y Eq. Neto	960116	1114540
405483	13	Inmuebles	365450	357600
1774663	14	Maquinaria y Eq. Industrial	1757720	1607344
46698	15	Otros Equipos	44768	104736
1076016	16	Depreciación Acumulada	1224290	988682
6618	17	Construcciones en Proceso	16468	33541
1327	18	Activo Diferido Neto		
	19	Otros Activos	3219	35682
680019	20	Pasivo Total	589331	569567
414481	21	Pasivo Circulante	362140	391341
100729	22	Proveedores	77102	199221
154812	23	Créditos Bancarios	236524	139249
	24	Créditos Bursátiles		
51246	25	Impuestos por pagar		
107694	26	Otros Pasivos Circulantes	48516	52871
264750	27	Pasivo Largo Plazo	2262111	137499
264750	28	Créditos Bancarios	226111	137499
	29	Créditos Bursátiles		
	30	Otros Crédito		
	31	Créditos Diferidos		
789	32	Otros Pasivos	1078	727
929901	33	Capital Contable	994244	1179960
	34	Participación minoritaria		

929901	35 Capital Contable Mayoritario	994244	1179960
1994	Catalogo de Cuentas BMV 1995. CAMESA	1995	1996
590251	36 Capital Contribuido	590251	582923
291098	37 Capital Social Pagado	291098	250813
298360	38 Actualización C.Social Pagado	298360	336596
185	39 Prima en Venta de Acciones	795	-4487
468643	40 Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital		
	41 Capital Ganado (Pérdido)	403993	597037
	42 Resultados Acumulados y Rva. Cap.	542	542
	43 Reserva p/Recompra de Acciones		
658105	44 Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	213446	311269
-189462	45 Resultado Neto del Ejercicio	1900004	285226
26511	46 Efectivo	30590	22591
30474	47 Inversiones Temporales	99370	57519
	48 Gastos Amortizables		
	49 Crédito Mercantil		
	50 Impuestos Diferidos		
	51 Otros		
311620	52 Pasivo en Moneda Extranjera	283722	329181
102861	53 Pasivo en Moneda Nacional	78418	62159
	54 Papel Comercial		
	55 Pagaré de Mediano Plazo		
	56 Porción Circulante de Obligaciones		
	57 Otros Pasivos Circulantes con Costo		
107694	58 Otros Pasivos Circulantes sin Costo	48516	52871
262063	59 Pasivo en Moneda Extranjera	226111	137499
2686	60 Pasivo en Moneda Nacional		
	61 Obligaciones		
	62 Pagaré de Mediano Plazo		
	63 Otros Créditos con Costo		
	64 Otros Crédito sin Costo		
	65 Crédito Mercantil		
	66 Impuestos Diferidos		
	67 Otros		
	68 Reservas		

789	69	Otros Pasivos	1078	727
251176	70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria	98648	33506
1994		Catalogo de Cuentas BMV 1995. CAMESA	1995	1996
406928	71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	114799	277764
63370	72	Capital de Trabajo	258099	167964
5186	73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	5094	4635
	74	Número de Funcionarios	12	12
	75	Número de Empleados	308	299
	76	Número de Obreros	968	1059
142560	77	Número de Acciones por Obligación	306504	306504
	78	Número de Acciones Recompradas		
551463 R	1	Ventas Netas	1020838	1172518
471943	2	Costo de Ventas	634847	755757
79521	3	Resultado Bruto	385991	416760
73705	4	Gastos de Operación	115021	105030
5815	5	Resultado en Operación	270970	311731
178246	6	Costo Integral de Financiamiento	50075	7531
-172429	7	Resultado después de C. Int. de Finan.	220895	304200
1773	8	Otras Operaciones Financieras	14932	10278
-174203	9	Resultados antes de Impuestos y PTU	205962	293922
15259	10	Provisión p/Impuestos y PTU	15958	8696
-189462	11	Resultado Neto después de Imp. y PTU	190004	285226
	12	Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.		
-189462	13	Resultado por Operaciones Continuas (neto)	190004	285226
	14	Resultado por Operaciones Discontinuas		
-189462	15	Resultado antes de Partidas Extraordinarias	190004	285226
	16	Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)		
	17	Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.		
-189462	18	Resultado Neto	190004	285226
	19	Participación Minoritaria		
-189462	20	Resultado Neto Mayoritario	190004	285226
318765	21	Ventas Nacionales	356308	441741
232698	22	Ventas Extranjeras	664530	730776
31182	23	Conversión en Dólares	69399	57398
58505	24	Interés Pagado	84919	65719

132866	25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos		97213	2122
3864	26	Interés Ganado		33403	26804
	27	Ganancia en Cambios			
1994		Catalogo de Cuentas BMV 1995. CAMESA	1995	1996	
-9263	28	Resultado por Posición Monetaria	-98647		-33506
1773	29	Otros Gastos y Productos Netos	14932		10278
	30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias			
	31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.			
15259	32	ISR	10157		2915
	33	ISR Diferido			
	34	PTU	5801		5781
	35	PTU Diferida			
551467	36	Ventas Totales	1021208		1172519
-39972	37	Resultado Fiscal del Ejercicio			
551463	38	Ventas Netas	1020838		1172518
5815	39	Resultado de Operación	270970		311731
-189462	40	Resultado Neto Mayoritario	190004		285226
-189462	41	Resultado Neto	190004		285226
	42				
-189462	C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	190004		285226
533777		+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no Requieren Utilización de Recursos	51366		50521
-135686	3	Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	241370		335747
-45880	4	Flujo Derivado de Cambios en el C. de Trabajo	-272385		54902
-181567	5	Rec. Generados (utilizados) por la Operación	-31015		390649
171177	6	Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	43072		-197140
-2276	7	Flujo Derivado por Financiamiento Propio	128991		-7430
168901	8	Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento	172064		-204571
	N	13 Total Fuentes de Efectivo			
19313	9	Rec. Generado(utilizados) por Act. De Inversión	-68072		-235954
6648	10	Incremento(Decremento) neto Efect. e Inv. Temp.	72977		-49875
50337	11	Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	56985		129984
56985	12	Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	129961		80110
52988	13	Depreciación y Amort. del Ejercicio	51366		44895
	14	Incre. (Decre) en la Rva. de Pensiones y P. Ant.			
	15	Pérdida(Ganancia) en Cambios			

			16 Pérd.(Ganancia) por Actualización		
789			17 +(-) Otras Partidas		
-37172			18 Decremento(Incr.) Ctas.x Cobrar	-138801	-66767
1994			Catalogo de Cuentas BMV 1995. CAMESA	1995	1996
74242			19 Decremento(Incr.) en Inventarios	85588	-86555
27507			20 Decremento(Incr.) Otros Activos	413	
52036			21 Incremento(Decr.) en Proveedores	13915	149182
-162495			22 Incremento(Decr.) en otros Pasivos	-59325	59043
141185			23 Finan. Bancario y Bursátil Corto Plazo		
31628			24 Finan. Bancario y Bursátil Largo Plazo		
			25 Dividendos Cobrados		
			26 Otros Financiamientos	43072	-11172
			27 Amortización Financiamientos Bancarios		-185968
			28 Amortización Financiamientos Bursátiles		
1634			29 Amortización Otros Financiamientos		
-2276			30 Incremento(Decremento)Capital Social	127305	
			31 Dividendos Pagados		
			32 Prima en Venta de Acciones	1686	-7430
			33 Aportaciones para Aumentos de Capital		
16187			34 Decremento(Incremento)en Acc. Carácter Permanente		
-4939			35 Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	-66181	-203480
1811			36 Incremento en Construcciones en Proceso		
			37 Ventas Otras Inversiones Permanentes		
			38 Venta Activos Fijos Tangibles		
			39 Otras Partidas	-1890	-32464

Catalogo de Cuentas BMV 1995. CIE		1995	1996	1997
S	1 Activo Total	379,286	694,477	1,508,471
	2 Activo Circulante	183,575	307,044	611,658
	3 Efectivo e Inv. Temporales	35,103	14,297	169,519
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	107,120	196,632	123,187
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	2,201	0	95,085
	6 Inventarios	2,594	1,158	6,662
	7 Otros Activos Circulantes	36,557	94,957	217,205
	8 Activo Largo Plazo	0	0	0
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	0	0	0
	10 Inv.en Acciones de Subs.y Asoc.no Consolidados	0	0	0
	11 Otras Inversiones	0	0	0
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	151,424	350,002	622,674
	13 Inmuebles	135,383	135,390	431,392
	14 Maquinaria y Eq.Industrial	6,884	0	0
	15 Otros Equipos	33,106	217,298	252,884
	16 Depreciación Acumulada	23,949	43,149	61,602
	17 Construcciones en Proceso	0	40,463	0
	18 Activo Diferido Neto	4,290	37,431	6,343
	19 Otros Activos	39,998	0	267,796
	20 Pasivo Total	176,540	321,582	656,851
	21 Pasivo Circulante	127,893	202,964	324,283
	22 Proveedores	31,465	38,368	75,089
	23 Créditos Bancarios	18,572	46,921	89,882
	24 Créditos Bursátiles	0	0	0
	25 Impuestos por pagar	47,364	34,165	44,404
	26 Otros Pasivos Circulantes	30,493	83,510	114,908
	27 Pasivo Largo Plazo	36,825	59,717	332,568
	28 Créditos Bancarios	28,606	28,742	207,290
	29 Créditos Bursátiles	0	0	0
	30 Otros Crédito	8,219	30,976	125,278
	31 Créditos Diferidos	0	58,900	0
	32 Otros Pasivos	11,818	0	0
	33 Capital Contable	202,747	372,895	851,620
	34 Participación minoritaria	9,658	23,405	50,996

Catalogo de Cuentas BMV 1995. CIE		1995	1996	1997
35	Capital Contable Mayoritario	193,089	349,490	800,624
36	Capital Contribuido	175,949	247,671	571,472
37	Capital Social Pagado	8,399	6,295	5,472
38	Actualización C.Social Pagado	600	3,460	4,478
39	Prima en Venta de Acciones	166,951	237,916	246,750
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital	0	0	314,775
41	Capital Ganado (Pérdido)	17,141	101,819	229,149
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	0	13,863	101,836
43	Reserva p/Recompra de Acciones	0	0	0
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	3,278	0	0
45	Resultado Neto del Ejercicio	13,862	87,956	127,313
46	Efectivo	20,966	9,044	169,519
47	Inversiones Temporales	14,138	5,253	0
48	Gastos Amortizables	0	22,254	0
49	Crédito Mercantil	0	535	145
50	Impuestos Diferidos	0	8,633	0
51	Otros	0	6,009	6,198
52	Pasivo en Moneda Extranjera	0	0	58,753
53	Pasivo en Moneda Nacional	127,893	202,964	265,530
54	Papel Comercial	0	0	0
55	Pagaré de Mediano Plazo	0	0	0
56	Porción Circulante de Obligaciones	0	0	0
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo	0	0	0
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	30,493	83,510	114,908
59	Pasivo en Moneda Extranjera	0	0	0
60	Pasivo en Moneda Nacional	36,825	59,717	332,568
61	Obligaciones	0	0	0
62	Pagaré de Mediano Plazo	0	0	0
63	Otros Créditos con Costo	8,219	30,976	125,278
64	Otros Crédito sin Costo	0	0	0
65	Crédito Mercantil	0	0	0
66	Impuestos Diferidos	0	0	0
67	Otros	0	58,900	0
68	Reservas	0	0	0

Catalogo de Cuentas BMV 1995. CIE		1995	1996	1997
69	Otros Pasivos	11,818	0	0
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria	3,278	0	0
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	0	0	0
72	Capital de Trabajo	55,682	104,080	287,375
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	0	0	0
74	Número de Funcionarios	0	23	27
75	Número de Empleados	0	362	593
76	Número de Obreros	0	807	1,391
77	Número de Acciones por Obligación	47,924	53,081	55
78	Número de Acciones Recompuestas	0	0	0
R	1 Ventas Netas	282,262	503,654	877,511
	2 Costo de Ventas	153,166	263,441	573,882
	3 Resultado Bruto	129,095	240,212	303,629
	4 Gastos de Operación	105,715	112,551	112,340
	5 Resultado en Operación	23,380	127,661	191,289
	6 Costo Integral de Financiamiento	8,219	17,966	32,480
	7 Resultado después de C. Int. de Finan.	15,158	109,696	158,809
	8 Otras Operaciones Financieras	-440	0	-54,201
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	15,599	109,696	213,010
	10 Provisión p/Impuestos y PTU	1,487	7,015	16,024
	11 Resultado Neto después de Imp. y PTU	14,112	102,680	196,986
	12 Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.	0	0	0
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	14,112	102,680	196,986
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas	0	0	0
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	14,112	102,680	196,986
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	0	0	64,119
	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.	0	0	0
	18 Resultado Neto	14,112	102,680	132,867
	19 Participación Minoritaria	248	14,724	5,554
	20 Resultado Neto Mayoritario	13,862	87,956	127,313
	21 Ventas Nacionales	282,262	503,654	877,511
	22 Ventas Extranjeras	0	0	0
	23 Conversión en Dólares	0	0	0
	24 Interés Pagado	22,900	29,560	72,267

Catalogo de Cuentas BMV 1995. CIE		1995	1996	1997
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	4,807	0	2,600
26	Interés Ganado	9,200	6,459	50,368
27	Ganancia en Cambios	0	2,198	0
28	Resultado por Posición Monetaria	-10,287	-2,938	7,981
29	Otros Gastos y Productos Netos	-440	0	12,012
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias	0	0	-66,213
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.	0	0	0
32	ISR	1,487	7,015	15,949
33	ISR Diferido	0	0	0
34	PTU	0	0	75
35	PTU Diferida	0	0	0
36	Ventas Totales	282,264	503,655	877,444
37	Resultado Fiscal del Ejercicio	-1,930	0	0
38	Ventas Netas	282,262	503,654	877,511
39	Resultado de Operación	23,380	127,661	191,289
40	Resultado Neto Mayoritario	13,862	87,956	127,313
41	Resultado Neto	14,112	102,680	132,867
42				
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	14,112	102,680	132,867
	+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no Requieren Utilización de Recursos	8,191	19,351	26,505
	3 Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	22,551	122,031	159,372
	4 Flujo Derivado de Cambios en el C.de Trabajo	-38,378	-82,438	-35,627
	5 Rec.Generados (utilizados) por la Operación	-15,827	39,593	123,745
	6 Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	71,931	68,706	243,535
	7 Flujo Derivado por Financiamiento Propio	175,949	74,442	323,763
	8 Rec.Generados (utilizados) por Financiamiento	247,879	143,148	567,295
N	13 Total Fuentes de Efectivo			
	9 Rec.Generado(utilizados) por Act. De Inversión	-196,699	-203,545	-535,823
	10 Incremento(Decremento) neto Efect.e Inv. Temp.	35,103	-20,804	155,217
	11 Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	0	35,101	14,302
	12 Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	35,103	14,297	169,519
	13 Depreciación y Amort.del Ejercicio	8,440	19,351	26,505
	14 Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P.Ant.	0	0	0
	15 Pérdida(Ganancia) en Cambios	0	0	0

Catalogo de Cuentas BMV 1995. CIE		1995	1996	1997
16	Pérd.(Ganancia) por Actualización	0	0	0
17	+(-) Otras Partidas	0	0	0
18	Decremento(incr.) Ctas.x Cobrar	-149,824	-87,310	-28,503
19	Decremento(incr.) en Inventarios	-2,594	1,437	-5,507
20	Decremento(incr.) Otros Activos	-3,503	-61,046	-122,231
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	31,465	6,904	36,714
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	86,079	57,577	83,900
23	Finan.Bancario y Bursátil Corto Plazo	18,572	30,417	42,949
24	Finan.Bancario y Bursátil Largo Plazo	28,606	3,062	178,549
25	Dividendos Cobrados	0	0	0
26	Otros Financiamientos	24,753	35,227	22,034
27	Amortización Financiamientos Bancarios	0	0	0
28	Amortización Financiamientos Bursátiles	0	0	0
29	Amortización Otros Financiamientos	0	0	0
30	Incremento(Decremento)Capital Social	8,997	758	194
31	Dividendos Pagados	0	0	0
32	Prima en Venta de Acciones	166,951	73,684	8,794
33	Aportaciones para Aumentos de Capital	0	0	314,775
34	Decremento(Incremento)en Acc.Carácter Permanente	0	0	0
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	193,981	-180,552	-298,732
36	Incremento en Construcciones en Proceso	0	0	0
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes	0	0	0
38	Venta Activos Fijos Tangibles	0	0	0
39	Otras Partidas	2,718	-22,993	-237,091

1998	
3,559,920	
1,378,323	
233,371	
584,340	
227,392	
10,286	
322,934	
0	
0	
0	
0	
1,069,737	
709,686	
315,986	
135,859	
124,320	
32,526	
1,111,860	
0	
1,784,007	
999,731	
191,137	
389,896	
0	
49,583	
369,115	
733,585	
583,585	
150,000	
0	
3,466	
47,225	
1,775,913	
272,423	

1998	
1,503,490	
1,126,321	
6,332	
4,694	
800,872	
314,423	
377,169	
229,149	
0	
0	
148,020	
233,371	
0	
59,237	
605,789	
0	
446,834	
91,377	
908,354	
0	
0	
0	
0	
369,115	
583,585	
150,000	
0	
150,000	
0	
0	
3,466	
0	
0	
0	

1998	
47,225	
0	
0	
378,592	
0	
50	
757	
2,886	
153	
0	
1,679,017	
983,908	
695,109	
345,942	
349,167	
82,112	
267,055	
54,168	
212,887	
47,346	
165,541	
0	
165,541	
0	
165,541	
0	
0	
165,541	
17,521	
148,020	
1,205,618	
473,399	
0	
190,467	

1998	
	65,178
	37,537
	125,464
	-10,532
	39,879
	-16,220
	30,509
	46,683
	0
	663
	0
	1,679,016
	0
	1,679,017
	349,167
	148,020
	165,541
	0
	165,541
	65,236
	230,777
	-405,431
	-174,654
	1,030,216
	554,846
	1,585,062
	-1,346,556
	63,852
	169,519
	233,371
	59,149
	0
	0

1998
0
0
-366,068
-3,624
-311,557
116,048
159,770
300,014
526,295
0
203,907
0
0
0
1,076
0
553,770
0
0
-505,991
0
0
0
-840,565

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. CYDASA	1990	1991	1992	1993
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	617,328	344,894	399,759	-80,095
	+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no Requieren Utilización de Recursos	675,624	491,487	402,246	332,767
	3 Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	1,171,536	844,654	802,005	252,669
	4 Flujo Derivado de Cambios en el C.de Trabajo	-206,052	-168,821	-741,305	-80,398
	5 Rec. Generados (utilizados) por la Operación	965,482	675,837	60,702	172,271
	6 Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	233,368	859,665	1,781,667	771,323
	7 Flujo Derivado por Financiamiento Propio	-255,097	-244,765	-245,871	-257,083
	8 Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento	-21,729	614,901	1,535,799	514,240
N	13 Total Fuentes de Efectivo				
	9 Rec. Generado(utilizados) por Act. De Inversión	-864,638	-1,239,162	-2,888,042	-927,451
	10 Incremento(Decremento) neto Efect.e Inv. Temp.	200,535	43,301	-1,291,546	-240,939
	11 Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	1,895,132	2,096,232	2,139,702	847,760
	12 Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	2,095,670	2,139,536	848,160	606,820
	13 Depreciación y Amort.del Ejercicio	512,069	484,699	437,372	564,091
	14 Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P.Ant.	21,327	25,042	30,094	24,652
	15 Pérdida(Ganancia) en Cambios				
	16 Pérd.(Ganancia) por Actualización				
	17 +(-) Otras Partidas	20,807	-9,980	-65,219	-255,976
	18 Decremento(Incr.)Clas.x Cobrar	-194,174	11,214	-468,124	-297,898
	19 Decremento(Incr.) en Inventarios	-261,673	63,068	10,993	-46,075
	20 Decremento(Incr.)Otros Activos	172,731	-100,273	-198,831	91,271
	21 Incremento(Decr.) en Proveedores	77,063	-142,828	-85,340	172,307
	22 Incremento(Decr.) en otros Pasivos				
	23 Finan. Bancario y Bursátil Corto Plazo	178,721	308,757	120,625	-961,920
	24 Finan. Bancario y Bursátil Largo Plazo	236,751	786,910	2,458,235	3,618,858
	25 Dividendos Cobrados				
	26 Otros Financiamientos	86,210	131,302	-73,483	-54,346
	27 Amortización Financiamientos Bancarios	268,306	367,302	723,713	1,831,269
	28 Amortización Financiamientos Bursátiles				
	29 Amortización Otros Financiamientos				
	30 Incremento(Decremento)Capital Social				
	31 Dividendos Pagados	198,332	244,765	245,871	257,083
	32 Prima en Venta de Acciones				
	33 Aportaciones para Aumentos de Capital	-56,764			
	34 Decremento(Incremento)en Acc. Carácter Permanente		-99,153	-1,431,522	-326,278
	35 Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	864,638	1,140,013	1,431,521	601,173
	36 Incremento en Construcciones en Proceso				

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. CYDASA	1990	1991	1992	1993
3	Resultado Bruto	2,429,822	2,369,272	2,257,002	1,877,208
4	Gastos de Operación	1,493,280	1,732,955	1,739,056	1,816,321
5	Resultado en Operación	936,538	636,319	517,942	60,887
6	Costo Integral de Financiamiento	59,027	24,224	38,960	162,607
7	Resultado después de C. Int. de Finan.	877,511	612,092	478,985	-101,720
8	Otras Operaciones Financieras	-108,281	-92,809	-73,399	13,442
9	Resultados antes de Impuestos y PTU	985,793	704,904	552,384	-115,161
10	Provisión p/Impuestos y PTU	368,459	360,007	195,449	53,889
11	Resultado Neto después de Imp. y PTU	617,328	344,894	356,933	-169,050
12	Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.			42,826	88,951
13	Resultado por Operaciones Continuas (neto)	617,328	344,894	399,759	-80,095
14	Resultado por Operaciones Discontinuas				
15	Resultado antes de Partidas Extraordinarias	617,328	344,894	399,759	-80,095
16	Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	-164,442	-44,097		
17	Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.				
18	Resultado Neto	781,772	388,990	399,759	-80,095
19	Participación Minoritaria	20,351	20,418	25,068	39,809
20	Resultado Neto Mayoritario	761,418	368,572	374,691	-119,905
21	Ventas Nacionales	6,583,007	6,345,125	6,081,562	594,004
22	Ventas Extranjeras	1,959,617	1,948,420	1,804,486	1,707,929
23	Conversion en Dólares	267,557	308,760	321,159	330,514
24	Interés Pagado	624,790	364,587	603,957	672,883
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	114,521	42,682	70,225	5,910
26	Interés Ganado	901,991	533,603	507,385	201,268
27	Ganancia en Cambios				
28	Resultado por Posición Monetaria	221,701	150,551	-127,840	-314,919
29	Otros Gastos y Productos Netos	-108,281	-92,809	-73,399	13,442
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias				
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.	-164,442	-44,097		
32	ISR	244,412	259,863	147,919	36,123
33	ISR Diferido				
34	PTU	124,041	100,152	47,529	17,763
35	PTU Diferida				
36	Ventas Totales	9,564,240	8,961,409	8,696,831	8,119,118
37	Resultado Fiscal del Ejercicio	211,881	516,006	21,410	-432,372
38	Ventas Netas	8,542,625	8,293,545	7,886,047	7,647,949
39	Resultado de Operación	936,538	636,319	517,942	60,887
40	Resultado Neto Mayoritario	761,418	368,572	374,691	-119,905
41	Resultado Neto	397,369	221,249	245,562	-52,696
42					

Catalogo de Cuentas BMV 1995. CYDASA		1990	1991	1992	1993
41	Capital Ganado (Pérdido)	6,239,050	4,918,761	4,445,133	4,253,572
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	8,424,380	8,942,805	8,605,341	8,738,249
43	Reserva p/Recompra de Acciones		461,355	461,355	461,139
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	-2,946,752	-4,392,617	-4,993,254	-4,825,909
45	Resultado Neto del Ejercicio	761,418	368,572	374,691	-119,905
46	Efectivo	37,418	52,196	64,310	46,371
47	Inversiones Temporales	2,058,248	2,087,337	783,852	560,447
48	Gastos Amortizables	150,263			
49	Crédito Mercantil				
50	Impuestos Diferidos				
51	Otros				
52	Pasivo en Moneda Extranjera	1,882,125	1,947,688	2,237,151	1,328,907
53	Pasivo en Moneda Nacional	868,798	631,536	1,133,912	1,035,313
54	Papel Comercial		522,715	94,078	
55	Pagaré de Mediano Plazo				
56	Porción Circulante de Obligaciones				
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo				
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	455,639	406,420	544,669	510,513
59	Pasivo en Moneda Extranjera	203,471	735,796	2,887,969	5,023,229
60	Pasivo en Moneda Nacional	150,570	196,443	420,289	333,901
61	Obligaciones			946,525	1,359,836
62	Pagaré de Mediano Plazo				
63	Otros Créditos con Costo				
64	Otros Crédito sin Costo	142,783	154,505	209,100	278,444
65	Crédito Mercantil				
66	Impuestos Diferidos				
67	Otros				
68	Reservas				
69	Otros Pasivos				
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria				
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	-2,946,752	-4,392,617	-4,996,254	-4,825,909
72	Capital de Trabajo	2,187,696	1,963,387	920,924	1,685,451
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad		140,957		
74	Número de Funcionarios				
75	Número de Empleados				
76	Número de Obreros				
77	Número de Acciones por Obligación	100,000	100,000	100,000	100,000
78	Número de Acciones Recompradas	516,000	516,000		
R	1 Ventas Netas	8,542,625	8,293,545	7,886,047	7,647,949
	2 Costo de Ventas	6,112,802	5,924,268	5,629,047	5,770,742

Catalogo de Cuentas BMV 1995. CYDASA		1990	1991	1992	1993
S	1 Activo Total	1,149,911	10,511,702	13,772,764	14,008,464
	2 Activo Circulante	4,938,625	4,542,603	4,291,983	4,049,672
	3 Efectivo e Inv. Temporales	2,095,670	2,139,536	848,160	606,820
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	1,219,098	1,148,637	167,563	1,984,669
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	256,889	309,235	544,322	323,102
	6 Inventarios	1,232,606	945,204	1,211,940	1,135,081
	7 Otros Activos Circulantes	134,357			
	8 Activo Largo Plazo	58,858	267,683	605,510	471,812
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	11,698	27,454	40,664	81,922
	10 Inv.en Acciones de Subs.y Asoc.no Consolidados	25,340	240,229	564,847	389,890
	11 Otras Inversiones	21,819			
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	6,351,355	5,531,846	7,971,068	8,232,559
	13 Inmuebles	2,070,599	2,316,241	2,869,583	2,822,824
	14 Maquinaria y Eq.Industrial	8,493,792	7,899,958	9,963,836	10,471,504
	15 Otros Equipos	173,341	147,624	239,131	317,074
	16 Depreciación Acumulada	5,070,639	5,562,345	6,265,179	6,187,406
	17 Construcciones en Proceso	684,258	730,361	1,163,697	808,563
	18 Activo Diferido Neto	150,263	169,562	263,189	441,266
	19 Otros Activos			641,019	813,156
	20 Pasivo Total	3,104,969	3,511,464	6,679,318	7,721,351
	21 Pasivo Circulante	2,750,925	2,579,224	3,371,061	2,364,220
	22 Proveedores	794,664	591,019	597,796	769,822
	23 Créditos Bancarios	1,372,354	886,862	2,085,303	1,023,071
	24 Créditos Bursátiles		522,715	94,078	
	25 Impuestos por pagar	128,264	172,206	49,217	60,816
	26 Otros Pasivos Circulantes	455,639	406,420	544,669	510,513
	27 Pasivo Largo Plazo	354,046	932,240	3,308,257	5,357,130
	28 Créditos Bancarios	211,261	777,738	2,152,630	3,718,849
	29 Créditos Bursátiles			946,525	1,359,836
	30 Otros Crédito	142,783	154,505	209,100	278,444
	31 Créditos Diferidos				
	32 Otros Pasivos				
	33 Capital Contable	8,394,139	7,000,239	7,093,446	6,287,114
	34 Participación minoritaria	319,357	245,255	811,936	198,022
	35 Capital Contable Mayoritario	8,074,780	6,754,985	6,281,514	6,089,096
	36 Capital Contribuido	1,835,730	1,836,227	1,836,381	1,835,520
	37 Capital Social Pagado	344,743	308,081	285,260	266,350
	38 Actualización C.Social Pagado	1,314,386	1,351,454	1,374,412	1,392,575
	39 Prima en Venta de Acciones	176,604	176,688	176,688	176,595
	40 Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital				

Catalogo de Cuentas BMV 1995. DESC		1990	1991	1992	1993
S	1 Activo Total	18,777,743	18,275,491	17,587,996	17,176,741
	2 Activo Circulante	6,354,671	5,791,498	5,450,220	4,992,130
	3 Efectivo e Inv. Temporales	2,074,631	17,244,480	1,784,067	930,781
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	1,983,082	1,816,397	1,620,238	1,966,171
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	286,063	302,738	309,796	406,102
	6 Inventarios	1,987,154	1,917,007	1,683,468	1,656,983
	7 Otros Activos Circulantes	32,731	30,872	52,656	32,092
	8 Activo Largo Plazo	498,832	1,591,189	2,686,932	2,742,036
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	59,570	15,346		
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados	439,262	743,069	1,350,746	1,186,101
	11 Otras Inversiones		832,772	1,336,186	1,555,935
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	11,580,316	10,480,288	9,102,045	9,069,495
	13 Inmuebles	1,042,962	4,343,803		
	14 Maquinaria y Eq. Industrial	17,417,099	13,000,988	16,180,787	15,705,218
	15 Otros Equipos	729,951	641,882		
	16 Depreciación Acumulada	8,063,493	8,008,617	7,680,327	7,585,588
	17 Construcciones en Proceso	453,797	502,233	601,585	949,866
	18 Activo Diferido Neto	181,999	275,912	202,984	258,482
	19 Otros Activos	161,921	136,608	145,810	114,601
	20 Pasivo Total	6,491,924	7,102,614	8,233,794	8,229,859
	21 Pasivo Circulante	4,467,957	5,872,466	6,524,478	4,532,656
	22 Proveedores	1,097,141	1,089,481	1,059,891	1,333,617
	23 Créditos Bancarios	2,276,796	2,939,520	3,389,316	2,070,056
	24 Créditos Bursátiles	81,908	655,425	630,880	177,186
	25 Impuestos por pagar	195,327	317,971	275,912	336,014
	26 Otros Pasivos Circulantes	816,783	870,072	1,168,477	615,785
	27 Pasivo Largo Plazo	2,001,096	1,210,649	1,696,534	3,697,203
	28 Créditos Bancarios	1,547,626	541,960	1,660,538	3,697,203
	29 Créditos Bursátiles	366,022	647,560	35,997	
	30 Otros Crédito	87,444	21,127		
	31 Créditos Diferidos				
	32 Otros Pasivos	22,866	19,494	12,780	
	33 Capital Contable	12,285,820	11,172,881	9,354,199	8,946,879
	34 Participación minoritaria	4,178,180	3,645,720	2,207,508	1,662,670

	Catalogo de Cuentas	BMV 1995. DESC	1990	1991	1992	1993
35	Capital Contable Mayoritario		8,107,637	7,527,160	7,146,696	7,284,209
36	Capital Contribuido		6,995,399	6,932,765	6,933,360	6,930,225
37	Capital Social Pagado		25,554	50,571	46,824	43,721
38	Actualización C.Social Pagado		6,921,720	6,839,185	6,846,710	6,849,321
39	Prima en Venta de Acciones		48,127	43,007	39,822	37,182
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital					
41	Capital Ganado (Pérdido)		1,112,237	594,396	213,336	353,984
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.		10,275,098	10,803,751	11,430,358	11,774,843
43	Reserva p/Recompra de Acciones			184,851	4,544	159,810
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.		(10,044,885)	(11,088,604)	(11,990,422)	(12,499,852)
45	Resultado Neto del Ejercicio		882,028	694,401	768,854	919,182
46	Efectivo		128,239	128,505	142,220	117,747
47	Inversiones Temporales		1,946,388	1,595,974	1,641,847	813,033
48	Gastos Amortizables					
49	Crédito Mercantil					
50	Impuestos Diferidos					
51	Otros					
52	Pasivo en Moneda Extranjera		2,450,178	3,858,228	4,845,125	2,837,652
53	Pasivo en Moneda Nacional		2,017,781	2,014,236	1,679,351	1,695,005
54	Papel Comercial		81,908	618,867	565,563	177,186
55	Pagaré de Mediano Plazo					
56	Porción Circulante de Obligaciones			36,557	65,318	
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo			169,228		
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo		816,783	700,844	1,168,477	615,785
59	Pasivo en Moneda Extranjera		1,204,056	976,133	1,463,824	3,397,089
60	Pasivo en Moneda Nacional		797,038	234,516	232,709	300,113
61	Obligaciones		366,022	647,560	35,997	
62	Pagaré de Mediano Plazo					
63	Otros Créditos con Costo			21,127		
64	Otros Crédito sin Costo		87,444			
65	Crédito Mercantil					
66	Impuestos Diferidos					
67	Otros					
68	Reservas		22,866			

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. DESC	1990	1991	1992	1993
69	Otros Pasivos		19,494	12,780	
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria				
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	(10,044,885)	(11,088,604)	(11,990,422)	(12,499,852)
72	Capital de Trabajo	1,886,709	(80,971)	(1,074,260)	459,472
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	22,866	10,060		
74	Número de Funcionarios				
75	Número de Empleados				
76	Número de Obreros				
77	Número de Acciones por Obligación	120,252	252,531	252,531	252,531
78	Número de Acciones Compradas			6,151,000	
R	1 Ventas Netas	17,053,092	16,873,529	15,892,430	13,696,745
	2 Costo de Ventas	12,777,977	12,927,553	12,295,420	10,294,986
	3 Resultado Bruto	4,275,118	3,945,977	3,597,010	3,401,760
	4 Gastos de Operación	2,410,845	2,493,030	2,410,539	2,240,556
	5 Resultado en Operación	1,864,271	1,452,948	1,186,472	1,161,203
	6 Costo Integral de Financiamiento	11,853	(89,241)	(94,708)	(96,710)
	7 Resultado después de C. Int. de Finan.	1,852,418	1,542,187	1,281,180	1,257,913
	8 Otras Operaciones Financieras	(28,083)	(30,719)	78,798	(60,462)
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	1,880,505	1,572,904	1,202,383	1,318,374
	10 Provisión p/Impuestos y PTU	791,320	590,823	401,259	393,071
	11 Resultado Neto después de Imp. y PTU	1,149,187	982,083	801,124	925,303
	12 Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.	(23,381)	158	94,876	147,167
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	1,125,802	982,237	896,002	1,072,468
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas				
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	1,125,802	982,237	896,002	1,072,468
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	(143,537)	(77,150)	(194,974)	66,851
	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.				
	18 Resultado Neto	1,269,338	1,059,391	1,090,974	1,005,618
	19 Participación Minoritaria	387,310	364,990	322,119	86,437
	20 Resultado Neto Mayoritario	882,028	694,401	768,854	919,182
	21 Ventas Nacionales	14,052,640	13,715,152	13,020,668	11,133,329
	22 Ventas Extranjeras	3,000,452	3,158,374	2,871,759	2,563,414
	23 Conversión en Dólares	496,396	523,258	567,752	476,247
	24 Interés Pagado	903,440	1,010,091	779,452	823,849

	Catalogo de Cuentas	BMV 1995.	DESC	1990	1991	1992	1993
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos			220,959	163,169	110,833	(4,109)
26	Interés Ganado			683,193	929,239	664,580	605,045
27	Ganancia en Cambios						
28	Resultado por Posición Monetaria			(429,347)	(333,265)	(320,413)	(311,403)
29	Otros Gastos y Productos Netos			(28,083)	(30,719)	78,798	(47,327)
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias						(13,134)
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.			(143,537)	(77,153)	(194,975)	66,851
32	ISR			559,395	434,699	285,866	310,731
33	ISR Diferido						
34	PTU			171,918	156,124	115,391	82,343
35	PTU Diferida						
36	Ventas Totales			17,377,852	17,611,178	16,540,369	14,028,633
37	Resultado Fiscal del Ejercicio						
38	Ventas Netas			17,053,092	16,873,529	15,892,430	13,696,745
39	Resultado de Operación			1,864,271	1,452,948	1,186,472	1,161,203
40	Resultado Neto Mayoritario			882,028	694,401	768,854	919,182
41	Resultado Neto			645,193	602,559	670,165	661,591
42							
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias			1,125,802	982,237	896,002	1,072,468
	+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no						
	Requieren Utilización de Recursos			789,644	838,493	737,559	445,868
3	Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.			1,771,908	1,743,582	1,438,585	1,585,187
4	Flujo Derivado de Cambios en el C. de Trabajo			(222,288)	(175,945)	953,237	(864,162)
5	Rec. Generados (utilizados) por la Operación			1,549,620	1,567,638	2,391,818	721,025
6	Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno			995,534	(220,928)	912,530	230,300
7	Flujo Derivado por Financiamiento Propio			(382,436)	(353,668)	(921,832)	(408,777)
8	Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento			613,102	(574,594)	(9,303)	(178,480)
N	13 Total Fuentes de Efectivo						
9	Rec. Generado(utilizados) por Act. De Inversión			(2,237,880)	(1,461,845)	(2,518,052)	(1,328,180)
10	Incremento(Decremento) neto Efect.e Inv. Temp.			68,382	(391,648)	59,436	(852,485)
11	Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio			2,006,245	2,116,129	1,724,630	1,783,266
12	Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio			2,074,631	1,724,480	1,784,067	930,781
13	Depreciación y Amort.del Ejercicio			717,338	761,500	644,164	633,968
14	Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P.Ant.			(1,156)		(6,704)	(5,229)
15	Pérdida(Ganancia) en Cambios						

Catalogo de Cuentas BMV 1995. DESC		1990	1991	1992	1993
16	Pérd.(Ganancia) por Actualización				
17	+(-) Otras Partidas	(70,075)	(158)	(94,876)	(116,022)
18	Decremento(Incr.)Ctas.x Cobrar	(485,952)	217,030	182,854	(443,109)
19	Decremento(Incr.) en Inventarios	(592,553)	(442,146)	420,414	(150,261)
20	Decremento(Incr.)Otros Activos	(131,848)	(34,841)	63,765	(53,056)
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	149,913	(211,642)	(29,682)	272,202
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	838,151	295,653	315,883	(491,937)
23	Finan.Bancario y Bursátil Corto Plazo	(85,162)	649,623	424,945	(1,771,136)
24	Finan.Bancario y Bursátil Largo Plazo	1,265,634	(870,554)	487,585	2,001,434
25	Dividendos Cobrados	298,526			
26	Otros Financiamientos	30,966			
27	Amortización Financiamientos Bancarios	514,429			
28	Amortización Financiamientos Bursátiles				
29	Amortización Otros Financiamientos				
30	Incremento(Decremento)Capital Social	428,209			
31	Dividendos Pagados	809,113	353,668	921,832	408,777
32	Prima en Venta de Acciones				
33	Aportaciones para Aumentos de Capital	(1,529)			
34	Decremento(Incremento)en Acc.Carácter Permanente	(1,283,588)	(609,855)	(1,463,469)	29,731
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	850,226	896,986	637,705	914,621
36	Incremento en Construcciones en Proceso			222,708	620,778
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes				
38	Venta Activos Fijos Tangibles				
39	Otras Partidas	(104,062)	44,997	(194,170)	177,490

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GCARSO		1990	1991	1992	1993
S	1 Activo Total	29371142	34814052	44798710	47418248
	2 Activo Circulante	9631135	13021815	14104934	15848985
	3 Efectivo e Inv. Temporales	4049431	7508373	47705113	7332731
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	1822058	1855839	3835657	3651328
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	378587	320543	732846	533647
	6 Inventarios	3176689	3310156	4700533	4204270
	7 Otros Activos Circulantes	204372	26910	65358	127013
	8 Activo Largo Plazo	3504169	5015405	6557052	6988596
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)				
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados	3451986	4333122	5944253	6988331
	11 Otras Inversiones	52184	682284	612799	263
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	14216441	15085044	21440848	21899307
	13 Inmuebles	7310340	8568583	12430636	13259574
	14 Maquinaria y Eq. Industrial	15656788	15452832	20977656	22220639
	15 Otros Equipos	1309639	1010551	1668376	1774976
	16 Depreciación Acumulada	10435703	10458857	14316271	16073478
	17 Construcciones en Proceso	375374	511933	680452	717594
	18 Activo Diferido Neto	1917991	1527880	2564733	2477150
	19 Otros Activos	101399	163908	131143	204210
	20 Pasivo Total	13073764	12601301	18423464	17282020
	21 Pasivo Circulante	12611937	8446261	1282081	9981714
	22 Proveedores	921718	1102980	1890854	1983523
	23 Créditos Bancarios	4488192	5434380	5057729	2334794
	24 Créditos Bursátiles	792140	967711	1972529	1819671
	25 Impuestos por pagar	687240	798999	919938	1263021
	26 Otros Pasivos Circulantes	5722641	642196	2991027	2580706
	27 Pasivo Largo Plazo	442289	4095724	4330951	6324714
	28 Créditos Bancarios	74649	213589	1215745	480383
	29 Créditos Bursátiles	333208	3856361	3112529	5684117
	30 Otros Crédito	34426	25773	2677	160213
	31 Créditos Diferidos	19310	59313	112723	
	32 Otros Pasivos	224		1147711	975592
	33 Capital Contable	16297377	22212748	26375245	30136229
	34 Participación minoritaria	7198317	4147508	6541506	3779724

35	Capital Contable Mayoritario	9099061	18065240	19833740	26356505
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. GCARSO	1990	1991	1992	1993
36	Capital Contribuido	4118676	9281525	9286513	13525894
37	Capital Social Pagado	1162288	5031996	4662891	8054774
38	Actualización C.Social Pagado	1728320	2696332	3070286	3853320
39	Prima en Venta de Acciones	1228061	1553193	1553336	1617800
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital				
41	Capital Ganado (Pérdido)	4980384	8783716	10547226	12830611
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	2590989	3357444	9863039	13345470
43	Reserva p/Recompra de Acciones			462164	427691
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	1465868	2562690	-3232359	-5174441
45	Resultado Neto del Ejercicio	923522	2863579	3454380	4231890
46	Efectivo	211919	178988	257941	307798
47	Inversiones Temporales	3837516	7329385	4512602	7024933
48	Gastos Amortizables				
49	Crédito Mercantil				
50	Impuestos Diferidos				
51	Otros				
52	Pasivo en Moneda Extranjera	9832930	5881706	7751474	4440694
53	Pasivo en Moneda Nacional	2779004	2564559	5080606	5541020
54	Papel Comercial	665449	365345	1484675	969421
55	Pagaré de Mediano Plazo				
56	Porción Circulante de Obligaciones	126690	102366	487855	850251
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo	5206475	48732	1826942	1435355
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	516165	593465	1164087	1445352
59	Pasivo en Moneda Extranjera	85568	192627	123694	932517
60	Pasivo en Moneda Nacional	356723	3903095	4207258	5392195
61	Obligaciones	333208	3856361	3112529	5684117
62	Pagaré de Mediano Plazo				
63	Otros Créditos con Costo	34426	25773	2677	160213
64	Otros Crédito sin Costo				
65	Crédito Mercantil				
66	Impuestos Diferidos				
67	Otros				
68	Reservas	224			100234

69	Otros Pasivos				1147711	875359
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria	167049	167115	167126	167043	167043
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. GCARSO	1990	1991	1992	1993	
71	Resultado por Tenencia de Act.no Monetarios	1298821	2395575	-3399480	-5341484	
72	Capital de Trabajo	-2980799	4575550	1272854	5867270	
73	Fondo p/Pensiones y Prim.de Antigüedad	77650	398835			
74	Número de Funcionarios					
75	Número de Empleados					
76	Número de Obreros					
77	Número de Acciones por Obligación	200000	280600	841867	915000	
78	Número de Acciones Compradas					
R	1 Ventas Netas	14250460	19467184	24574977	28065854	
	2 Costo de Ventas	10238566	13734123	16866501	18665186	
	3 Resultado Bruto	4011892	5733062	7708475	9400668	
	4 Gastos de Operación	2155553	3225844	4041951	4490710	
	5 Resultado en Operación	1856336	2507217	3666525	4909957	
	6 Costo Integral de Financiamiento	681177	259549	527863	777757	
	7 Resultado después de C.Int.de Finan.	1175161	2247670	3138662	4132200	
	8 Otras Operaciones Financieras	-745862	-893655	-1042221	-1604982	
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	1921019	3141321	4180884	5737182	
	10 Provisión p/Impuestos y PTU	698860	1030722	1534478	2202190	
	11 Resultado Neto después de Imp.y PTU	1222160	2110602	2646407	3534993	
	12 Participación en Res.de Subs.y Asoc.no Cons.	149412	1244495	1386481	1390434	
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	1371572	3355097	4032890	4925428	
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas					
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	1371572	3355097	4032890	4925428	
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	-41264	-4731	-1987	-61336	
	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ.Cont.					
	18 Resultado Neto	1412834	3359825	4034876	4986762	
	19 Participación Minoritaria	489310	496245	580495	754874	
	20 Resultado Neto Mayoritario	923522	2863579	3454380	4231890	
	21 Ventas Nacionales	13700015	17564315	22680708	26137506	
	22 Ventas Extranjeras	550443	1902867	1894266	1928347	
	23 Conversión en Dólares	94682	342677	332696	413009	
	24 Interés Pagado	1159134	1732337	1766934	1852613	

25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	168891	343263	31262	-39871
26	Interés Ganado	321874	1090045	699363	609895
27	Ganancia en Cambios				
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. GCARSO	1990	1991	1992	1993
28	Resultado por Posición Monetaria	-324966	-726003	-570968	-425091
29	Otros Gastos y Productos Netos	-314882	656628	-704654	-1331574
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias			-32691	-31099
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.	-472238	-241755	-306866	-303642
32	ISR	478295	816206	1168355	1825745
33	ISR Diferido				
34	PTU	220564	214515	366124	376444
35	PTU Diferida				
36	Ventas Totales	15868365	19701439	24574978	28065859
37	Resultado Fiscal del Ejercicio				
38	Ventas Netas	14250460	19467184	24574977	28065856
39	Resultado de Operación	1856336	2507217	3666525	4909964
40	Resultado Neto Mayoritario	923522	2863579	3454380	4231890
41	Resultado Neto	7181134	1910997	2478547	3280765
42					
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias + (-) Partidas Aplicadas Resultados que no Requieren Utilización de Recursos	1371572	3355097	4032890	4925428
2	Requieren Utilización de Recursos	432830	-430549	-379585	-709586
3	Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	1804403	2924548	3653302	4215842
4	Flujo Derivado de Cambios en el C. de Trabajo	339546	-1522080	-424519	-641025
5	Rec. Generados (utilizados) por la Operación	2143949	1402469	3228784	3574819
6	Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	4340592	-808244	-4840	-538309
7	Flujo Derivado por Financiamiento Propio	1699143	4581222	-94391	3709839
8	Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento	6039736	3772984	-99235	3171529
N	13 Total Fuentes de Efectivo				
9	Rec. Generado(utilizados) por Act. De Inversión	-7115923	-1717965	-7116145	-4181933
10	Incremento(Decremento) neto Efect.e Inv. Temp.	1067762	3457483	-3986595	25664413
11	Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	2981667	4050890	8757139	4768315
12	Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	4049431	7508373	4770543	7332731
13	Depreciación y Amort.del Ejercicio	574768	782389	966683	1073081
14	Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P.Ant.	6761			
15	Pérdida(Ganancia) en Cambios	466			

16	Pérd.(Ganancia) por Actualización					
17	+(-) Otras Partidas	-148694	-1212942	-1346269	-1782666	
18	Decremento(Incr.) Ctas. x Cobrar	600066	-84002	-493695	244862	
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. GCARSO	1990	1991	1992	1993	
19	Decremento(Incr.) en Inventarios	-292462	-478170	-29478	-37321	
20	Decremento(Incr.) Otros Activos	231228	7135	-201889	-412985	
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	217632	220290	288575	60421	
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	-416923	-1187334	11967	-496002	
23	Finan. Bancario y Bursátil Corto Plazo	7402139	1972894			
24	Finan. Bancario y Bursátil Largo Plazo	802648	3317140	842374	1899218	
25	Dividendos Cobrados	255936	51411	141100	467119	
26	Otros Financiamientos	4611609	24924	1670192		
27	Amortización Financiamientos Bancarios	7034956	1028883	2658508	2818771	
28	Amortización Financiamientos Bursátiles	851613				
29	Amortización Otros Financiamientos	845641	5145728		85877	
30	Incremento(Decremento)Capital Social	671535	4753634	4070	4178527	
31	Dividendos Pagados	196009	497251	98464	533879	
32	Prima en Venta de Acciones	1223618	324839		65193	
33	Aportaciones para Aumentos de Capital					
34	Decremento(Incremento)en Acc.Carácter Permanente	-6694071	-635663	-5695530	-2665056	
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	486164	824731	1420615	1529024	
36	Incremento en Construcciones en Proceso	133809	257570			
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes	203149				
38	Venta Activos Fijos Tangibles	4298				
39	Otras Partidas	-9323			12148	

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA		1990	1991	1992	1993	1994
S	1 Activo Total	4,303,425	4,669,114	4,510,937	4,818,439	6,004,170
	2 Activo Circulante	2,182,088	2,273,179	1,867,093	1,770,165	2,106,082
	3 Efectivo e Inv. Temporales	1,248,106	1,400,259	989,520	929,447	583,914
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	381,554	382,636	420,932	452,345	728,975
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	152,810	89,720	119,012	83,434	254,180
	6 Inventarios	399,613	331,641	331,693	299,597	524,262
	7 Otros Activos Circulantes	-	68,928	5,941	5,343	14,750
	8 Activo Largo Plazo	-	-	-	-	-
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	-	-	-	-	-
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados	-	-	-	-	-
	11 Otras Inversiones	-	-	-	-	-
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	2,105,248	2,390,050	2,641,893	2,990,781	3,829,101
	13 Inmuebles	777,774	1,027,082	1,065,058	1,141,557	1,207,493
	14 Maquinaria y Eq. Industrial	3,037,650	2,838,904	3,101,054	3,469,204	4,740,272
	15 Otros Equipos	83,414	134,845	137,945	137,817	170,713
	16 Depreciación Acumulada	1,920,236	1,819,267	2,051,794	2,094,704	2,718,401
	17 Construcciones en Proceso	126,646	208,481	389,633	336,906	429,025
	18 Activo Diferido Neto	16,085	5,884	1,952	57,495	-
	19 Otros Activos	-	-	-	-	68,987
	20 Pasivo Total	1,202,223	1,154,830	1,178,624	1,372,584	2,065,775
	21 Pasivo Circulante	922,276	814,693	755,701	821,551	1,462,857
	22 Proveedores	152,731	149,571	173,364	207,411	329,732
	23 Créditos Bancarios	550,570	513,062	441,345	469,084	910,632
	24 Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-
	25 Impuestos por pagar	33,309	-	-	-	-
	26 Otros Pasivos Circulantes	185,660	152,064	140,993	145,054	222,496
	27 Pasivo Largo Plazo	233,259	332,601	401,727	517,892	576,962
	28 Créditos Bancarios	233,259	332,601	401,727	517,892	576,962
	29 Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-
	30 Otros Crédito	-	-	-	-	-
	31 Créditos Diferidos	-	-	-	-	-
	32 Otros Pasivos	46,687	7,535	21,199	33,140	25,956
	33 Capital Contable	3,101,194	3,514,283	3,332,313	3,445,855	3,938,395
	34 Participación minoritaria	22,951	24,505	23,521	9,215	28,478

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA		1990	1991	1992	1993	1994
35	Capital Contable Mayoritario	3,078,243	3,489,780	3,308,788	3,436,641	3,909,917
36	Capital Contribuido	1,457,010	1,457,537	1,481,573	1,505,778	1,505,381
37	Capital Social Pagado	6,920	6,187	5,591	5,293	3,481
38	Actualización C. Social Pagado	1,363,303	1,364,530	1,333,057	1,350,830	1,352,284
39	Prima en Venta de Acciones	86,788	86,819	142,921	149,654	149,615
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital	-	-	-	-	-
41	Capital Ganado (Pérdido)	1,621,229	2,032,245	1,827,219	1,930,864	2,404,536
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	3,403,102	3,629,869	3,659,688	3,869,491	3,908,105
43	Reserva p/Recompra de Acciones	-	86,216	42,386	67,013	108,788
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	(2,119,839)	(2,066,656)	(2,270,437)	(2,328,795)	(1,692,943)
45	Resultado Neto del Ejercicio	337,966	382,816	395,580	323,155	80,585
46	Efectivo	68,617	59,610	50,577	54,593	104,621
47	Inversiones Temporales	1,179,489	1,340,651	938,942	874,853	479,293
48	Gastos Amortizables	-	-	-	-	-
49	Crédito Mercantil	-	-	-	-	-
50	Impuestos Diferidos	-	-	-	-	-
51	Otros	-	-	-	-	-
52	Pasivo en Moneda Extranjera	567,023	484,028	385,599	521,426	1,152,711
53	Pasivo en Moneda Nacional	355,253	330,665	370,102	300,126	310,146
54	Papel Comercial	-	-	-	-	-
55	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-	-
56	Porción Circulante de Obligaciones	-	-	-	-	-
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo	-	-	-	-	-
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	185,660	152,064	140,993	145,054	222,496
59	Pasivo en Moneda Extranjera	-	155,442	333,589	489,530	502,709
60	Pasivo en Moneda Nacional	233,259	177,158	68,138	28,363	74,253
61	Obligaciones	-	-	-	-	-
62	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-	-
63	Otros Créditos con Costo	-	-	-	-	-
64	Otros Créditos sin Costo	-	-	-	-	-
65	Crédito Mercantil	-	-	-	-	-
66	Impuestos Diferidos	-	-	-	-	-
67	Otros	-	-	-	-	-
68	Reservas	-	-	-	-	25,956

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA		1990	1991	1992	1993	1994
69	Otros Pasivos	46,687	7,535	21,199	33,140	-
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria	-	-	-	-	-
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	(2,119,839)	(2,066,656)	(2,270,437)	(2,328,795)	(1,692,943)
72	Capital de Trabajo	1,259,810	1,458,486	1,111,390	948,614	643,222
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	5,579	7,535	21,199	33,140	25,956
74	Número de Funcionarios	-	-	-	-	-
75	Número de Empleados	-	-	-	-	-
76	Número de Obreros	-	-	-	-	-
77	Número de Acciones por Obligación	28,727	28,727	28,727	28,429	28,429
78	Número de Acciones Recomendadas	1,586,286	695,743	681,743	298	298
R	1 Ventas Netas	3,822,894	3,637,565	3,423,032	3,417,412	4,049,133
	2 Costo de Ventas	2,817,574	2,602,091	2,453,626	2,464,988	2,930,037
	3 Resultado Bruto	1,005,314	1,035,472	969,407	952,422	1,119,097
	4 Gastos de Operación	572,805	622,846	586,094	608,757	663,546
	5 Resultado en Operación	432,509	412,628	383,313	343,666	455,552
	6 Costo Integral de Financiamiento	(94,778)	(45,188)	(38,913)	(39,296)	303,852
	7 Resultado después de C. Int. de Finan.	527,291	457,819	422,227	382,961	151,699
	8 Otras Operaciones Financieras	(16,700)	(23,138)	(2,140)	(1,734)	(5,827)
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	543,990	480,955	424,366	384,696	157,525
	10 Provisión p/Impuestos y PTU	231,797	196,582	97,447	76,850	92,829
	11 Resultado Neto después de Imp. y PTU	312,192	284,374	326,919	307,844	64,695
	12 Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.	-	-	-	(1,460)	-
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	312,192	284,374	326,919	306,385	64,695
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	312,192	284,374	326,919	306,385	64,695
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	(28,275)	(102,059)	(70,859)	(16,795)	-
	17 Efecto al inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.	-	-	-	-	-
	18 Resultado Neto	340,466	386,437	397,774	323,178	64,695
	19 Participación Minoritaria	2,500	3,622	2,196	25	(15,890)
	20 Resultado Neto Mayoritario	337,966	382,816	395,580	323,155	80,585
	21 Ventas Nacionales	2,695,913	2,685,776	2,641,237	2,463,109	2,334,541
	22 Ventas Extranjeras	1,126,974	951,791	781,793	954,302	1,714,592
	23 Conversión en Dólares	194,485	161,502	142,601	202,141	323,732
	24 Interés Pagado	237,682	141,862	115,588	97,965	136,829

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA		1990	1991	1992	1993	1994
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	22,323	18,137	5,138	(3,297)	273,557
26	Interés Ganado	510,020	297,830	224,749	156,220	95,964
27	Ganancia en Cambios	-	-	-	-	-
28	Resultado por Posición Monetaria	155,234	92,638	65,113	22,260	(10,570)
29	Otros Gastos y Productos Netos	-	3,550	(2,140)	(1,734)	(5,827)
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias	(16,700)	(26,687)	-	-	-
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.	(28,275)	(102,059)	(70,859)	(16,795)	-
32	ISR	198,667	154,083	66,726	47,857	61,260
33	ISR Diferido	-	-	-	-	-
34	PTU	33,129	42,498	30,723	28,992	31,569
35	PTU Diferida	-	-	-	-	-
36	Ventas Totales	3,822,895	3,637,566	3,423,036	3,417,413	4,049,134
37	Resultado Fiscal del Ejercicio	-	226,135	59,432	156,979	167,254
38	Ventas Netas	3,822,894	3,637,565	3,423,032	3,417,412	4,049,133
39	Resultado de Operación	432,509	412,628	383,313	343,666	455,552
40	Resultado Neto Mayoritario	337,966	382,816	395,580	323,155	80,585
41	Resultado Neto	173,058	219,797	244,347	212,618	64,695
42						
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	312,192	284,374	326,919	306,385	64,695
	+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no Requieren Utilización de Recursos	247,870	326,985	313,699	258,198	279,917
	3 Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	531,787	512,315	569,758	547,788	344,611
	4 Flujo Derivado de Cambios en el C. de Trabajo	(129,487)	(51,297)	(95,790)	31,691	(474,851)
	5 Rec. Generados (utilizados) por la Operación	402,291	461,022	473,967	579,480	(130,239)
	6 Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	40,101	59,356	(2,664)	144,301	500,874
	7 Flujo Derivado por Financiamiento Propio	(552,057)	(26,524)	(309,961)	(180,241)	(313,855)
	8 Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento	(511,955)	32,837	(312,625)	(35,942)	187,020
N	13 Total Fuentes de Efectivo					
	9 Rec. Generado(utilizados) por Act. De Inversión	(203,113)	(338,566)	(643,071)	(619,940)	(402,067)
	10 Incremento(Decremento) neto Efect. e Inv. Temp.	(284,501)	254,335	(410,868)	(59,610)	(345,287)
	11 Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	1,532,607	1,145,919	1,400,387	989,055	929,201
	12 Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	1,248,106	1,400,259	989,520	929,447	583,914
	13 Depreciación y Amort. del Ejercicio	222,095	213,659	220,080	224,296	274,075
	14 Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P. Ant.	-	12,207	22,203	16,667	5,840
	15 Pérdida(Ganancia) en Cambios	-	-	-	-	-

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA					1990	1991	1992	1993	1994
16	Pérd.(Ganancia) por Actualización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17	+(-) Otras Partidas	(2,500)	2,080	559	442	-	-	-	-	-
18	Decremento(incr.)Ctas.x Cobrar	(5,067)	51,858	(67,546)	3,914	-	-	-	-	-
19	Decremento(incr.) en Inventarios	(62,546)	16,227	(32,397)	1,198	-	-	-	-	(447,516)
20	Decremento(incr.)Otros Activos	(9,649)	-	-	-	-	-	-	-	(227,188)
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	(25,682)	-	-	-	-	-	-	-	80,532
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	(26,544)	(119,378)	4,152	26,579	-	-	-	-	119,321
23	Finan. Bancario y Bursátil Corto Plazo	304,280	59,356	-	27,946	-	-	-	-	441,669
24	Finan. Bancario y Bursátil Largo Plazo	-	-	69,093	116,355	-	-	-	-	59,205
25	Dividendos Cobrados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26	Otros Financiamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27	Amortización Financiamientos Bancarios	264,179	-	71,757	-	-	-	-	-	-
28	Amortización Financiamientos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
29	Amortización Otros Financiamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30	Incremento(Decremento)Capital Social	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31	Dividendos Pagados	552,057	26,524	309,961	180,241	-	-	-	-	313,855
32	Prima en Venta de Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
33	Aportaciones para Aumentos de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
34	Decremento(Incremento)en Acc. Carácter Permanente	-	-	-	(56,018)	-	-	-	-	34,201
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	391,521	389,112	649,688	604,600	-	-	-	-	470,166
36	Incremento en Construcciones en Proceso	(121,808)	-	-	-	-	-	-	-	-
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Venta Activos Fijos Tangibles	-	5,556	3,447	1,758	-	-	-	-	-
39	Otras Partidas	66,593	44,992	3,175	38,922	-	-	-	-	33,896

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA		1995	1996	1997	1998
S	1 Activo Total	5,978,596	5,390,830	5,368,585	5,929,494
	2 Activo Circulante	2,099,865	1,948,519	1,862,861	1,922,208
	3 Efectivo e Inv. Temporales	874,725	731,075	638,007	467,200
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	635,306	631,442	726,965	794,883
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	45,049	75,642	54,914	155,832
	6 Inventarios	510,217	496,093	431,922	498,225
	7 Otros Activos Circulantes	34,567	14,266	11,053	6,068
	8 Activo Largo Plazo	987	879	760	640
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	-	-	-	-
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados	-	-	-	-
	11 Otras Inversiones	987	879	760	640
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	3,795,199	3,339,528	3,375,114	3,890,608
	13 Inmuebles	1,168,662	1,111,933	1,248,316	1,331,437
	14 Maquinaria y Eq. Industrial	5,235,652	4,584,011	4,360,088	4,869,766
	15 Otros Equipos	244,288	238,290	256,720	318,080
	16 Depreciación Acumulada	2,903,321	2,846,335	2,577,448	2,969,634
	17 Construcciones en Proceso	49,920	251,629	87,438	340,959
	18 Activo Diferido Neto	52,941	42,047	39,131	29,347
	19 Otros Activos	38,603	59,857	90,719	86,691
	20 Pasivo Total	2,007,458	1,626,126	1,842,519	2,190,314
	21 Pasivo Circulante	1,021,134	948,923	816,815	823,696
	22 Proveedores	247,164	283,873	272,322	343,373
	23 Créditos Bancarios	450,120	278,024	175,255	62,482
	24 Créditos Bursátiles	-	-	-	-
	25 Impuestos por pagar	97,323	-	30,391	-
	26 Otros Pasivos Circulantes	226,526	387,026	338,847	417,841
	27 Pasivo Largo Plazo	968,192	648,301	879,099	1,164,015
	28 Créditos Bancarios	953,946	648,301	879,099	1,164,015
	29 Créditos Bursátiles	-	-	-	-
	30 Otros Crédito	14,246	-	-	-
	31 Créditos Diferidos	-	26,314	146,605	202,603
	32 Otros Pasivos	18,130	2,588	-	-
	33 Capital Contable	3,980,138	3,764,704	3,526,066	3,739,180
	34 Participación minoritaria	9,979	9,882	26,626	90,086

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA				1995	1996	1997	1998
35	Capital Contable Mayoritario	3,970,159	3,754,823	3,499,440	3,649,094			
36	Capital Contribuido	1,491,948	1,538,795	1,620,040	1,622,100			
37	Capital Social Pagado	2,692	2,353	2,001	1,999			
38	Actualización C.Social Pagado	1,339,288	1,350,900	1,362,631	1,361,955			
39	Prima en Venta de Acciones	149,966	185,541	255,408	258,146			
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital	-	-	-	-			
41	Capital Ganado (Pérdido)	2,478,212	2,216,028	1,879,400	2,026,994			
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	3,874,248	3,811,160	3,950,185	3,933,554			
43	Reserva p/Recompra de Acciones	80,380	108,116	118,713	113,183			
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	(1,815,053)	(2,360,776)	(2,765,999)	(2,755,832)			
45	Resultado Neto del Ejercicio	338,637	657,528	576,501	736,089			
46	Efectivo	91,375	25,476	40,204	61,649			
47	Inversiones Temporales	783,351	705,599	597,803	405,551			
48	Gastos Amortizables	-	-	-	-			
49	Crédito Mercantil	52,941	42,047	39,131	29,347			
50	Impuestos Diferidos	-	-	-	-			
51	Otros	-	-	-	-			
52	Pasivo en Moneda Extranjera	445,904	419,090	309,069	280,067			
53	Pasivo en Moneda Nacional	575,230	529,834	507,746	543,629			
54	Papel Comercial	-	-	-	-			
55	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-			
56	Porción Circulante de Obligaciones	-	-	-	-			
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo	-	-	-	-			
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	226,526	387,026	338,847	417,841			
59	Pasivo en Moneda Extranjera	893,531	605,181	872,439	1,159,394			
60	Pasivo en Moneda Nacional	74,661	43,119	6,660	4,621			
61	Obligaciones	-	-	-	-			
62	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-			
63	Otros Créditos con Costo	-	-	-	-			
64	Otros Crédito sin Costo	14,246	-	-	-			
65	Crédito Mercantil	-	-	-	-			
66	Impuestos Diferidos	-	26,314	146,605	202,603			
67	Otros	-	-	-	-			
68	Reservas	18,130	2,588	-	-			

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA		1995	1996	1997	1998
69	Otros Pasivos	-	-	-	-
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria	-	-	-	-
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	(1,815,053)	(2,360,776)	(2,765,999)	(2,755,832)
72	Capital de Trabajo	1,078,732	999,595	1,046,046	1,098,512
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	18,130	2,588	-	-
74	Número de Funcionarios	49	51	56	61
75	Número de Empleados	2,127	2,128	2,064	2,241
76	Número de Obreros	7,398	8,106	9,617	10,508
77	Número de Acciones por Obligación	280,742	283,819	286,186	286,036
78	Número de Acciones Recomendadas	6,535	3,458	1,091	1,241
R	1 Ventas Netas	4,486,812	4,852,482	5,027,418	5,699,094
	2 Costo de Ventas	3,064,407	3,241,313	3,401,188	3,705,708
	3 Resultado Bruto	1,422,405	1,611,169	1,626,230	1,993,386
	4 Gastos de Operación	624,695	642,761	617,825	848,271
	5 Resultado en Operación	797,711	968,408	1,008,405	1,145,115
	6 Costo Integral de Financiamiento	123,999	(153,661)	(31,020)	87,661
	7 Resultado después de C. Int. de Finan.	673,711	1,122,069	1,039,425	1,057,454
	8 Otras Operaciones Financieras	(40,399)	(5,202)	(77,027)	(28,726)
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	714,111	1,127,270	1,116,452	1,086,180
	10 Provisión p/Impuestos y PTU	387,677	469,561	541,973	356,700
	11 Resultado Neto después de Imp. y PTU	326,433	657,709	574,479	729,480
	12 Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.	-	-	-	-
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	326,433	657,709	574,479	729,480
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas	-	-	-	-
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	326,433	657,709	574,479	729,480
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	-	-	-	-
	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.	-	-	-	-
	18 Resultado Neto	326,433	657,709	574,479	729,480
	19 Participación Minoritaria	(12,204)	181	(2,022)	(6,609)
	20 Resultado Neto Mayoritario	338,637	657,528	576,501	736,089
	21 Ventas Nacionales	2,281,825	5,152,177	2,400,062	2,655,716
	22 Ventas Extranjeras	2,204,987	2,700,305	2,627,356	3,043,378
	23 Conversión en Dólares	264,852	284,408	263,953	307,259
	24 Interés Pagado	170,891	141,713	114,458	98,536

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA					1995	1996	1997	1998
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	323,823	9,290	17,819	168,577			
26	Interés Ganado	221,851	277,129	131,217	108,616			
27	Ganancia en Cambios	-	-	-	-			
28	Resultado por Posición Monetaria	(148,864)	(27,534)	(32,080)	(70,836)			
29	Otros Gastos y Productos Netos	(40,399)	(5,202)	(77,027)	(28,726)			
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias	-	-	-	-			
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.	-	-	-	-			
32	ISR	323,741	345,067	306,252	236,257			
33	ISR Diferido	11,962	35,349	120,070	109,014			
34	PTU	48,742	78,329	80,268	51,077			
35	PTU Diferida	3,233	10,816	35,383	(39,648)			
36	Ventas Totales	4,486,814	4,852,481	5,027,420	5,699,095			
37	Resultado Fiscal del Ejercicio	831,394	891,826	711,445	570,786			
38	Ventas Netas	4,486,812	4,852,482	5,027,418	5,699,094			
39	Resultado de Operación	797,711	968,408	1,008,405	1,145,115			
40	Resultado Neto Mayoritario	338,637	657,528	576,501	736,089			
41	Resultado Neto	326,433	657,709	574,479	729,480			
42								
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias + (-) Partidas Aplicadas Resultados que no Requieren Utilización de Recursos	326,433	657,709	574,479	729,480			
	2 Requieren Utilización de Recursos	367,401	356,617	472,373	471,562			
	3 Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	693,835	1,014,327	1,046,852	1,201,042			
	4 Flujo Derivado de Cambios en el C.de Trabajo	207,405	(2,768)	(110,371)	(173,861)			
	5 Rec. Generados (utilizados) por la Operación	901,240	1,011,558	936,481	1,027,181			
	6 Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	(87,018)	(474,450)	127,867	172,142			
	7 Flujo Derivado por Financiamiento Propio	(131,914)	(424,503)	(475,716)	(593,131)			
	8 Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento	(218,932)	(898,952)	(347,849)	(420,989)			
N	13 Total Fuentes de Efectivo							
	9 Rec. Generado (utilizados) por Act. De Inversión	(392,866)	(254,206)	(681,825)	(776,999)			
	10 Incremento (Decremento) neto Efect. e Inv. Temp.	289,442	(141,600)	(93,193)	(170,807)			
	11 Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	585,283	872,675	731,200	638,007			
	12 Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	874,725	731,075	638,007	467,200			
	13 Depreciación y Amort. del Ejercicio	374,988	377,930	347,305	375,652			
	14 Incre. (Decre) en la Rva. de Pensiones y P. Ant.	4,608	(15,761)	(8,776)	(4,065)			
	15 Pérdida (Ganancia) en Cambios	-	-	-	-			

Catalogo de Cuentas BMV 1995. GISSA		1995	1996	1997	1998
16	Pérd.(Ganancia) por Actualización	-	-	-	-
17	+(-) Otras Partidas	(12,194)	(5,552)	133,844	99,975
18	Decremento(Incr.)Ctas.x Cobrar	305,110	(28,324)	(74,674)	(67,917)
19	Decremento(Incr.) en Inventarios	(68,722)	(78,820)	19,370	(88,080)
20	Decremento(Incr.)Otros Activos	(60,718)	(8,947)	(14,980)	(97,954)
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	(83,344)	37,289	(11,600)	71,051
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	115,079	76,034	(28,487)	9,039
23	Finan.Bancario y Bursátil Corto Plazo	(462,649)	(171,040)	(102,816)	(112,774)
24	Finan. Bancario y Bursátil Largo Plazo	375,631	(303,410)	230,683	284,916
25	Dividendos Cobrados	-	-	-	-
26	Otros Financiamientos	-	-	-	-
27	Amortización Financiamientos Bancarios	-	-	-	-
28	Amortización Financiamientos Bursátiles	-	-	-	-
29	Amortización Otros Financiamientos	-	-	-	-
30	Incremento(Decremento)Capital Social	-	-	-	-
31	Dividendos Pagados	(131,914)	(424,503)	(475,716)	(593,131)
32	Prima en Venta de Acciones	-	-	-	-
33	Aportaciones para Aumentos de Capital	-	-	-	-
34	Decremento(Incremento)en Acc.Carácter Permanente	(45,631)	78,268	91,558	(3,470)
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	(332,700)	(361,224)	(735,825)	(854,347)
36	Incremento en Construcciones en Proceso	-	-	-	-
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes	-	-	-	-
38	Venta Activos Fijos Tangibles	-	-	-	-
39	Otras Partidas	(14,534)	28,750	(37,558)	80,818

Catalogo de Cuentas BMV 1995. SAN LUIS		1990	1991	1992	1993
S	1 Activo Total	2,991,249	2,825,711	3,004,985	3,413,616
	2 Activo Circulante	1,078,445	1,016,662	1,155,130	1,322,129
	3 Efectivo e Inv. Temporales	446,149	547,369	679,212	741,995
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	184,504	151,833	155,551	203,621
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	179,095	100,849	91,594	169,579
	6 Inventarios	225,938	209,582	198,278	178,721
	7 Otros Activos Circulantes	42,752	7,033	30,497	28,213
	8 Activo Largo Plazo	46,083	58,649	-	-
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	-	-	-	-
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados	46,083	58,649	-	-
	11 Otras Inversiones	-	-	-	-
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	1,738,108	1,725,272	1,761,992	1,982,988
	13 Inmuebles	624,960	761,278	838,827	897,196
	14 Maquinaria y Eq. Industrial	1,138,642	1,235,884	1,049,732	1,188,972
	15 Otros Equipos	225,374	110,293	87,717	96,282
	16 Depreciación Acumulada	869,371	907,679	744,634	837,748
	17 Construcciones en Proceso	618,491	525,494	530,345	638,283
	18 Activo Diferido Neto	64,005	25,122	87,866	108,498
	19 Otros Activos	64,606	-	-	-
	20 Pasivo Total	1,483,339	1,369,339	1,639,703	2,122,333
	21 Pasivo Circulante	763,544	799,408	1,249,934	1,263,276
	22 Proveedores	128,278	114,341	175,267	217,594
	23 Créditos Bancarios	485,431	594,722	842,977	939,026
	24 Créditos Bursátiles	7,472	6,294	111,129	-
	25 Impuestos por pagar	-	6,899	11,664	11,228
	26 Otros Pasivos Circulantes	142,360	77,148	108,895	95,428
	27 Pasivo Largo Plazo	719,791	569,933	389,772	847,734
	28 Créditos Bancarios	93,100	37,956	22,909	812,315
	29 Créditos Bursátiles	584,536	485,915	324,922	-
	30 Otros Crédito	42,154	46,064	41,941	35,419
	31 Créditos Diferidos	-	-	-	-
	32 Otros Pasivos	-	-	-	11,324
	33 Capital Contable	1,507,909	1,456,370	1,365,279	1,291,284
	34 Participación minoritaria	79,208	86,870	25,101	24,874

	Catalogo de Cuentas	BMV 1995. SAN LUIS	1990	1991	1992	1993
35	Capital Contable Mayoritario		1,428,701	1,369,499	1,340,180	1,266,408
36	Capital Contribuido		860,862	1,067,299	1,072,031	1,018,252
37	Capital Social Pagado		17,017	230,433	213,365	158,529
38	Actualización C. Social Pagado		423,523	603,952	624,724	625,995
39	Prima en Venta de Acciones		420,324	232,913	233,947	233,731
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital		-	-	-	-
41	Capital Ganado (Pérdido)		567,833	302,205	268,147	248,156
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.		3,458,713	3,559,774	3,504,099	3,544,494
43	Reserva p/Recompra de Acciones		-	-	-	-
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C. C.		(2,990,982)	(3,186,395)	(3,290,297)	(3,382,870)
45	Resultado Neto del Ejercicio		100,104	(71,177)	54,346	86,533
46	Efectivo		446,149	8,140	1,612	665
47	Inversiones Temporales		1,764	539,226	677,599	741,329
48	Gastos Amortizables		444,385	-	-	-
49	Crédito Mercantil		64,005	-	-	-
50	Impuestos Diferidos		-	-	-	-
51	Otros		-	-	-	-
52	Pasivo en Moneda Extranjera		659,479	623,448	986,503	1,116,816
53	Pasivo en Moneda Nacional		104,066	175,956	263,431	146,460
54	Papel Comercial		-	-	-	-
55	Pagaré de Mediano Plazo		-	-	-	-
56	Porción Circulante de Obligaciones		7,471	6,294	111,129	-
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo		10,401	6,991	3,732	-
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo		131,960	70,159	105,163	95,428
59	Pasivo en Moneda Extranjera		141,375	84,017	64,848	847,734
60	Pasivo en Moneda Nacional		578,411	485,915	324,922	-
61	Obligaciones		584,534	485,915	324,924	-
62	Pagaré de Mediano Plazo		-	-	-	-
63	Otros Créditos con Costo		42,154	46,064	41,941	35,419
64	Otros Crédito sin Costo		-	-	-	-
65	Crédito Mercantil		-	-	-	-
66	Impuestos Diferidos		-	-	-	-
67	Otros		-	-	-	-
68	Reservas		-	-	-	-

Catalogo de Cuentas BMV 1995. SAN LUIS		1990	1991	1992	1993
69	Otros Pasivos	-	-	-	11,324
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria	(82,452)	(82,476)	(82,840)	(82,763)
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	(2,908,526)	(3,103,922)	(3,207,458)	(3,300,108)
72	Capital de Trabajo	314,897	217,250	(94,805)	58,853
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	-	-	-	-
74	Número de Funcionarios	-	-	-	-
75	Número de Empleados	-	-	-	-
76	Número de Obreros	-	-	-	-
77	Número de Acciones por Obligación	129,613	129,613	25,922	25,922
78	Número de Acciones Recomendadas	-	-	-	-
R	1 Ventas Netas	1,404,473	1,266,877	1,329,000	1,354,732
	2 Costo de Ventas	1,126,369	1,008,934	1,034,179	1,051,205
	3 Resultado Bruto	278,104	257,944	294,823	303,527
	4 Gastos de Operación	271,086	216,010	195,753	195,752
	5 Resultado en Operación	7,016	41,935	99,068	107,775
	6 Costo Integral de Financiamiento	(140,166)	18,517	23,420	(12,742)
	7 Resultado después de C. Int. de Finan.	147,180	23,418	75,648	120,518
	8 Otras Operaciones Financieras	594	(25,846)	(10,717)	9,512
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	146,580	49,265	86,368	111,007
	10 Provisión p/Impuestos y PTU	12,912	26,666	32,008	25,233
	11 Resultado Neto después de Imp. y PTU	133,666	22,597	54,360	85,774
	12 Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.	30,060	(3,164)	-	-
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	163,728	19,435	54,360	85,774
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas	-	-	-	-
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	163,728	19,435	54,360	85,774
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	57,225	85,349	-	-
	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.	-	-	-	-
	18 Resultado Neto	106,504	(65,918)	54,360	85,774
	19 Participación Minoritaria	6,391	5,261	14	(759)
	20 Resultado Neto Mayoritario	100,104	(71,177)	54,364	86,533
	21 Ventas Nacionales	499,318	450,404	566,014	470,454
	22 Ventas Extranjeras	905,154	816,477	762,986	884,278
	23 Conversión en Dólares	-	196,102	231,128	258,442
	24 Interés Pagado	325,442	275,256	190,338	204,071

Catalogo de Cuentas BMV 1995. SAN LUIS		1990	1991	1992	1993
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	(55,718)	50,955	23,254	(3,139)
26	Interés Ganado	219,658	217,544	129,891	155,974
27	Ganancia en Cambios	-	-	-	-
28	Resultado por Posición Monetaria	(190,231)	(90,154)	(60,281)	(57,700)
29	Otros Gastos y Productos Netos	594	(25,846)	(10,717)	9,512
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias	-	-	-	-
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.	57,225	85,349	-	-
32	ISR	9,205	26,611	28,083	16,762
33	ISR Diferido	-	-	-	-
34	PTU	3,707	52	3,923	8,472
35	PTU Diferida	-	-	-	-
36	Ventas Totales	1,452,494	1,297,227	1,350,168	1,380,761
37	Resultado Fiscal del Ejercicio	-	-	-	-
38	Ventas Netas	1,404,473	1,266,877	1,329,000	1,354,732
39	Resultado de Operación	7,016	41,935	99,068	107,775
40	Resultado Neto Mayoritario	100,104	(71,177)	54,346	86,533
41	Resultado Neto	54,134	37,493	33,393	56,429
42					
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	163,728	19,435	54,360	85,774
	+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no				
2	Requieren Utilización de Recursos	(6,589)	(15,784)	65,082	65,600
3	Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	214,364	89,001	119,442	151,373
4	Flujo Derivado de Cambios en el C. de Trabajo	(425,121)	85,390	54,556	(40,643)
5	Rec. Generados (utilizados) por la Operación	(210,755)	174,393	173,998	110,730
6	Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	(58,849)	(48,190)	164,330	429,309
7	Flujo Derivado por Financiamiento Propio	-	206,200	-	(63,418)
8	Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento	(58,849)	158,012	164,330	365,894
N	13 Total Fuentes de Efectivo				
9	Rec. Generado (utilizados) por Act. De Inversión	178,071	(145,960)	(208,916)	(413,213)
10	Incremento (Decremento) neto Efect. e Inv. Temp.	(148,760)	101,095	129,412	63,411
11	Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	594,912	446,269	549,805	678,584
12	Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	446,149	547,369	679,216	741,995
13	Depreciación y Amort. del Ejercicio	-	55,220	65,082	65,600
14	Incre. (Decre) en la Rva. de Pensiones y P. Ant.	-	-	-	-
15	Pérdida (Ganancia) en Cambios	-	-	-	-

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SAN LUIS	1990	1991	1992	1993
16	Pérd.(Ganancia) por Actualización	-	-	-	-
17	+(-) Otras Partidas	(30,060)	14,348	-	-
18	Decremento(incr.)Ctas.x Cobrar	92,930	32,725	(3,043)	(48,539)
19	Decremento(incr.) en Inventarios	79,726	21,104	12,228	9,280
20	Decremento(incr.)Otros Activos	53,568	91,203	(51,201)	(29,804)
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	16,498	(13,969)	60,415	39,061
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	(667,853)	(45,674)	36,158	(10,638)
23	Finan. Bancario y Bursátil Corto Plazo	-	107,995	242,046	651,497
24	Finan. Bancario y Bursátil Largo Plazo	-	-	(77,716)	809,969
25	Dividendos Cobrados	-	-	-	-
26	Otros Financiamientos	-	-	-	-
27	Amortización Financiamientos Bancarios	58,849	-	-	1,032,157
28	Amortización Financiamientos Bursátiles	-	-	-	-
29	Amortización Otros Financiamientos	-	156,184	-	-
30	Incremento(Decremento)Capital Social	-	206,200	-	(52,789)
31	Dividendos Pagados	-	-	-	10,629
32	Prima en Venta de Acciones	-	-	-	-
33	Aportaciones para Aumentos de Capital	-	-	-	-
34	Decremento(Incremento)en Acc.Carácter Permanente	-	85,996	(30,827)	-
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	166,703	197,063	178,090	383,525
36	Incremento en Construcciones en Proceso	-	-	-	-
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes	355,668	-	-	-
38	Venta Activos Fijos Tangibles	-	76,253	-	-
39	Otras Partidas	(10,889)	(111,146)	-	(29,961)

Catalogo de Cuentas BMV 1995. SIDEK		1990	1991	1992	1993
S	1 Activo Total	10,674,895	12,367,524	15,390,016	22,193,447
	2 Activo Circulante	3,408,106	4,228,395	4,658,039	5,159,726
	3 Efectivo e Inv. Temporales	190,326	787,544	390,176	623,951
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	1,195,159	1,172,708	1,553,439	1,216,660
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	458,236	410,544	651,977	862,696
	6 Inventarios	1,521,755	1,761,663	2,007,271	2,343,991
	7 Otros Activos Circulantes	42,625	96,132	55,170	112,430
	8 Activo Largo Plazo	914,332	1,016,202	1,153,767	2,187,545
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	737,939	842,040	1,035,729	1,952,002
	10 Inv.en Acciones de Subs.y Asoc.no Consolidados	176,387	174,162	118,038	233,544
	11 Otras Inversiones	-	-	-	-
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	6,236,696	7,039,705	9,447,410	14,376,808
	13 Inmuebles	3,328,545	4,747,011	5,377,497	8,056,908
	14 Maquinaria y Eq.Industrial	2,083,447	2,378,785	2,466,626	3,806,785
	15 Otros Equipos	383,220	294,671	317,419	164,860
	16 Depreciación Acumulada	1,475,128	1,474,734	1,546,017	1,738,321
	17 Construcciones en Proceso	1,916,614	1,093,970	2,831,879	3,636,578
	18 Activo Diferido Neto	-	-	-	-
	19 Otros Activos	115,755	83,220	130,803	469,365
	20 Pasivo Total	5,013,044	5,516,624	8,078,145	11,412,080
	21 Pasivo Circulante	2,095,020	2,248,996	3,390,741	3,035,798
	22 Proveedores	288,022	840,225	776,762	685,820
	23 Créditos Bancarios	955,386	948,891	957,789	782,803
	24 Créditos Bursátiles	238,346	-	1,087,071	699,240
	25 Impuestos por pagar	171,924	306,440	377,146	513,830
	26 Otros Pasivos Circulantes	441,336	153,439	191,975	354,106
	27 Pasivo Largo Plazo	2,757,699	3,267,626	3,594,203	7,362,818
	28 Créditos Bancarios	2,321,476	2,363,250	2,683,300	4,409,450
	29 Créditos Bursátiles	436,214	799,340	910,903	2,953,370
	30 Otros Crédito	-	105,032	-	-
	31 Créditos Diferidos	-	-	530,954	258,567
	32 Otros Pasivos	160,323	-	562,245	727,897
	33 Capital Contable	5,661,851	6,850,899	7,311,873	10,781,367
	34 Participación minoritaria	1,625,453	2,733,907	3,078,871	5,199,272

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SIDEK	1990	1991	1992	1993
35	Capital Contable Mayoritario	4,036,397	4,116,997	4,233,000	5,582,094
36	Capital Contribuido	2,849,686	2,885,953	2,543,469	2,452,324
37	Capital Social Pagado	1,414,260	1,263,861	1,170,243	1,092,664
38	Actualización C. Social Pagado	1,038,364	1,189,605	1,283,227	1,359,660
39	Prima en Venta de Acciones	397,053	432,486	-	-
40	Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital	-	-	-	-
41	Capital Ganado (Pérdido)	1,186,702	1,231,043	1,779,535	3,129,771
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	809,642	1,136,623	1,413,234	1,924,092
43	Reserva p/Recompra de Acciones	-	76,618	141,859	184,099
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	(108,068)	(596,753)	(540,260)	(415,829)
45	Resultado Neto del Ejercicio	485,136	614,556	764,701	1,437,411
46	Efectivo	66,772	184,908	6,663	18,378
47	Inversiones Temporales	123,552	602,635	385,512	605,573
48	Gastos Amortizables	-	-	-	-
49	Crédito Mercantil	-	-	-	-
50	Impuestos Diferidos	-	-	-	-
51	Otros	-	-	-	-
52	Pasivo en Moneda Extranjera	1,592,199	1,180,023	2,166,357	1,698,620
53	Pasivo en Moneda Nacional	502,821	1,068,974	1,224,384	1,337,178
54	Papel Comercial	232,205	-	909,500	699,240
55	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-
56	Porción Circulante de Obligaciones	6,145	-	177,570	-
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo	328,401	-	-	-
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	112,937	153,439	191,975	354,106
59	Pasivo en Moneda Extranjera	1,798,003	2,186,099	2,861,277	6,756,912
60	Pasivo en Moneda Nacional	959,691	1,081,529	912,925	605,910
61	Obligaciones	436,214	799,340	910,903	2,953,370
62	Pagaré de Mediano Plazo	-	-	-	-
63	Otros Créditos con Costo	-	105,032	-	-
64	Otros Crédito sin Costo	-	-	-	-
65	Crédito Mercantil	-	-	-	-
66	Impuestos Diferidos	-	-	-	-
67	Otros	-	-	-	-
68	Reservas	-	-	-	-

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SIDEK	1990	1991	1992	1993
69	Otros Pasivos	160,323	-	562,245	727,897
70	Resultado Acum.por Pos.Monetaria	(737,743)	(596,753)	(540,260)	(415,829)
71	Resultado por Tenencia de Act.no Monetarios	629,672	-	-	-
72	Capital de Trabajo	1,313,083	1,979,395	1,267,299	2,123,930
73	Fondo p/Pensiones y Prim.de Antigüedad	-	-	-	-
74	Número de Funcionarios	-	-	-	-
75	Número de Empleados	-	-	-	-
76	Número de Obreros	-	-	-	-
77	Número de Acciones por Obligación	402,193	402,193	402,193	402,193
78	Número de Acciones Recompradas	-	-	3,396,633	893
R	1 Ventas Netas	4,836,408	4,401,990	4,836,079	7,230,430
	2 Costo de Ventas	2,949,133	2,655,061	2,713,369	4,019,486
	3 Resultado Bruto	1,887,269	1,746,927	2,122,706	3,210,944
	4 Gastos de Operación	1,197,597	905,590	932,637	1,312,793
	5 Resultado en Operación	689,676	841,341	1,190,067	1,898,151
	6 Costo Integral de Financiamiento	92,342	141,518	23,055	220,040
	7 Resultado después de C.Int.de Finan.	597,327	699,821	1,167,012	1,678,111
	8 Otras Operaciones Financieras	(105,561)	(200,396)	-	(473,621)
	9 Resultados antes de Impuestos y PTU	702,892	900,217	1,167,012	2,151,733
	10 Provisión p/Impuestos y PTU	119,085	107,723	96,813	175,610
	11 Resultado Neto después de Imp.y PTU	583,807	792,495	1,070,203	1,976,122
	12 Participación en Res.de Subs.y Asoc.no Cons.	(1,296)	-	-	-
	13 Resultado por Operaciones Continuas (neto)	582,504	792,425	1,070,203	1,976,122
	14 Resultado por Operaciones Discontinuas	-	-	-	-
	15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	582,504	792,495	1,070,203	1,976,122
	16 Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)	-	-	-	-
	17 Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ.Cont.	-	-	-	-
	18 Resultado Neto	582,504	792,495	1,070,203	1,976,122
	19 Participación Minoritaria	97,372	177,942	305,501	538,711
	20 Resultado Neto Mayoritario	485,136	614,556	764,701	1,437,411
	21 Ventas Nacionales	4,689,510	4,330,653	4,779,332	7,063,840
	22 Ventas Extranjeras	146,892	71,339	56,743	166,590
	23 Conversión en Dólares	20,811	11,145	10,373	31,848
	24 Interés Pagado	684,407	712,628	811,538	806,499

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SIDEK				
	1990	1991	1992	1993	
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	88,204	11,771	(17,010)	(1,772)
26	Interés Ganado	142,697	262,806	605,786	400,518
27	Ganancia en Cambios	-	-	-	-
28	Resultado por Posición Monetaria	(537,571)	(320,071)	(165,689)	(184,170)
29	Otros Gastos y Productos Netos	(105,561)	(200,396)	-	(473,621)
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias	-	-	-	-
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.	-	-	-	-
32	ISR	101,182	100,395	89,813	158,897
33	ISR Diferido	-	-	-	-
34	PTU	17,907	7,327	7,237	16,713
35	PTU Diferida	-	-	-	-
36	Ventas Totales	4,888,713	4,468,910	4,920,503	7,322,350
37	Resultado Fiscal del Ejercicio	(64,453)	(214,135)	(197,725)	(187,696)
38	Ventas Netas	4,836,408	4,401,990	4,836,079	7,230,340
39	Resultado de Operación	689,676	841,341	1,191,865	1,898,151
40	Resultado Neto Mayoritario	485,136	614,556	764,701	1,437,411
41	Resultado Neto	296,744	450,754	657,405	1,300,080
42					
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	582,504	792,495	1,070,203	1,976,122
	+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no				
2	Requieren Utilización de Recursos	338,145	201,033	129,133	(182,823)
3	Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	920,653	993,525	1,199,333	1,793,300
4	Flujo Derivado de Cambios en el C.de Trabajo	(732,207)	154,467	(1,062,044)	(1,054,596)
5	Rec. Generados (utilizados) por la Operación	188,438	1,147,992	137,289	738,701
6	Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	1,176,871	1,241,564	1,999,053	3,410,707
7	Flujo Derivado por Financiamiento Propio	(67,961)	(46,223)	(123,233)	(161,649)
8	Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento	1,108,908	1,195,337	1,875,819	3,249,054
N	13 Total Fuentes de Efectivo				
9	Rec. Generado(utilizados) por Act. De Inversión	(1,248,858)	(1,746,174)	(2,410,477)	(3,753,805)
10	Incremento(Decremento) neto Efect.e Inv. Temp.	48,490	597,153	(397,363)	233,954
11	Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	141,836	190,389	787,544	389,997
12	Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	190,326	787,544	390,176	623,951
13	Depreciación y Amort.del Ejercicio	-	-	173,296	201,586
14	Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P.Ant.	148,510	-	-	-
15	Pérdida(Ganancia) en Cambios	-	-	-	-

	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SIDEK	1990	1991	1992	1993
16	Pérd. (Ganancia) por Actualización	-	-	-	-
17	+(-) Otras Partidas	189,630	37,956	(44,163)	(384,410)
18	Decremento(Incr.)Ctas.x Cobrar	(570,075)	157,541	(867,641)	(553,353)
19	Decremento(Incr.) en Inventarios	(107,933)	(51,293)	(352,331)	(166,782)
20	Decremento(Incr.)Otros Activos	(26,879)	(20,723)	(6,618)	(52,977)
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	(45,332)	31,359	(63,463)	(237,775)
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	17,923	37,581	228,010	(43,708)
23	Finan.Bancario y Bursátil Corto Plazo	6,767	(32,890)	1,096,619	(1,885,414)
24	Finan.Bancario y Bursátil Largo Plazo	1,282,692	213,833	1,775,771	5,716,295
25	Dividendos Cobrados	-	-	-	-
26	Otros Financiamientos	(112,591)	1,060,618	(766,787)	(358,863)
27	Amortización Financiamientos Bancarios	-	-	-	-
28	Amortización Financiamientos Bursátiles	-	-	-	-
29	Amortización Otros Financiamientos	-	-	106,554	61,311
30	Incremento(Decremento)Capital Social	-	-	-	-
31	Dividendos Pagados	67,961	46,223	123,233	161,649
32	Prima en Venta de Acciones	-	-	-	-
33	Aportaciones para Aumentos de Capital	-	-	-	-
34	Decremento(Incremento)en Acc. Carácter Permanente	(281,379)	(439,478)	(355,991)	(1,537,207)
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	474,164	732,969	1,127,053	2,037,542
36	Incremento en Construcciones en Proceso	493,314	573,726	-	-
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes	-	-	-	-
38	Venta Activos Fijos Tangibles	-	-	-	-
39	Otras Partidas	-	-	(927,431)	(179,058)

Catalogo de Cuentas BMV 1995. SYNKRO		1990	1991	1992	1993
S	1 Activo Total	1,951,111	2,801,949	2,649,807	3,429,952
	2 Activo Circulante	776,676	1,397,042	1,066,296	1,722,903
	3 Efectivo e Inv. Temporales	135,684	424,299	41,037	788,154
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	205,038	411,480	374,011	340,406
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	13,021	49,173	78,221	85,576
	6 Inventarios	359,053	437,600	419,485	371,398
	7 Otros Activos Circulantes	63,867	74,493	153,540	137,370
	8 Activo Largo Plazo				
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)				
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc.no Consolidados				
	11 Otras Inversiones				
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	1,143,102	1,367,720	1,550,320	1,644,786
	13 Inmuebles	429,547	433,089	520,248	602,974
	14 Maquinaria y Eq. Industrial	1,257,566	1,408,736	1,526,635	1,486,800
	15 Otros Equipos	89,714	122,634	130,583	145,137
	16 Depreciación Acumulada	633,727	596,742	627,146	590,125
	17 Construcciones en Proceso				
	18 Activo Diferido Neto				
	19 Otros Activos	31,332	37,187	33,193	62,265
	20 Pasivo Total	854,447	1,656,569	1,470,521	2,210,644
	21 Pasivo Circulante	728,062	998,453	646,484	1,316,625
	22 Proveedores	260,248	457,661	302,211	245,743
	23 Créditos Bancarios	221,604	344,432	182,601	853,206
	24 Créditos Bursátiles	177,870	60,354		
	25 Impuestos por pagar	3,188	7,335	2,315	9,078
	26 Otros Pasivos Circulantes	65,143	128,666	159,358	208,600
	27 Pasivo Largo Plazo	122,100	648,275	810,589	858,160
	28 Créditos Bancarios	2,760	57,743	105,613	415,200
	29 Créditos Bursátiles	119,340	582,328	704,981	442,960
	30 Otros Crédito		8,200		
	31 Créditos Diferidos		9,844	7,396	15,086
	32 Otros Pasivos	4,281		9,049	20,769
	33 Capital Contable	1,096,663	1,145,377	1,179,286	1,219,310
	34 Participación minoritaria	3,945	4,098		
	35 Capital Contable Mayoritario	1,092,716	141,279	1,179,288	1,219,310
	36 Capital Contribuido	663,414	675,211	675,211	674,894
	37 Capital Social Pagado	70,312	152,234	140,955	1,316,125
	38 Actualización C. Social Pagado	565,765	521,788	553,151	542,182
	39 Prima en Venta de Acciones	27,336	1,190	1,101	1,101
	40 Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital				

41	Capital Ganado (Pérdido)	429,304	466,067	504,077	549,416
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	1,466,017	1,651,094	1,869,797	1,979,703
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SYNKRO	1990	1991	1992	1993
43	Reserva p/Recompra de Acciones	-	1,403,731	1,476,551	1,535,995
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C. C.	1,232,204	217,906	110,827	100,706
45	Resultado Neto del Ejercicio	195,491	27,354	24,058	30,660
46	Efectivo	25,322	396,642	16,984	757,493
47	Inversiones Temporales	110,364			
48	Gastos Amortizables				
49	Crédito Mercantil				
50	Impuestos Diferidos				
51	Otros				
52	Pasivo en Moneda Extranjera	146,916	510,336	236,514	880,536
53	Pasivo en Moneda Nacional	581,146	488,118	409,971	436,090
54	Papel Comercial	164,645	32,254		
55	Pagaré de Mediano Plazo				
56	Porción Circulante de Obligaciones	13,225	28,105		
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo	65,143	128,666	159,358	208,600
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo		8,200	521,223	818,089
59	Pasivo en Moneda Extranjera	122,100	640,074	289,369	40,071
60	Pasivo en Moneda Nacional	119,340	582,328	704,977	442,960
61	Obligaciones				
62	Pagaré de Mediano Plazo				
63	Otros Créditos con Costo				
64	Otros Crédito sin Costo				
65	Crédito Mercantil		8,200		
66	Impuestos Diferidos				
67	Otros				
68	Reservas				
69	Otros Pasivos	4,281		6,049	
70	Resultado Acum. por Pos. Monetaria				20,769
71	Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios				
72	Capital de Trabajo	1,232,204	1,403,731	1,476,551	1,535,995
73	Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	48,614	398,589	419,810	406,276
74	Número de Funcionarios	4,281	9,844	7,396	15,086
75	Número de Empleados				
76	Número de Obreros				
77	Número de Acciones por Obligación	69,478	91,793	91,793	91,793
78	Número de Acciones Recomendadas				
R	1 Ventas Netas				
	2 Costo de Ventas	1,690,163	1,942,956	1,752,849	1,829,522
		995,042	1,159,257	1,037,990	998,027

3	Resultado Bruto	695,118	783,699	714,853	831,496
4	Gastos de Operación	326,569	380,825	422,973	502,506
5	Resultado en Operación	368,546	402,878	291,884	328,989
6	Costo Integral de Financiamiento	145,915	175,067	170,833	222,024
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SYNKRO	1990	1991	1992	1993
7	Resultado después de C. Int. de Finan.	220,629	227,812	121,010	106,965
8	Otras Operaciones Financieras	6,334			
9	Resultados antes de Impuestos y PTU	216,298	227,812	121,010	106,965
10	Provisión p/Impuestos y PTU	20,617	8,950	10,179	63,785
11	Resultado Neto después de Imp.y PTU	195,671	218,860	110,827	43,180
12	Participación en Res. de Subs. y Asoc. no Cons.				
13	Resultado por Operaciones Continuas (neto)	195,671	218,860	110,827	43,180
14	Resultado por Operaciones Discontinuas				
15	Resultado antes de Partidas Extraordinarias	195,671	218,860	110,827	43,180
16	Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)				57,527
17	Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.				
18	Resultado Neto	195,671	218,860	110,827	100,706
19	Participación Minoritaria	184	956		
20	Resultado Neto Mayoritario	195,491	217,906	110,827	100,706
21	Ventas Nacionales	1,639,469	1,968,904	1,605,766	1,776,431
22	Ventas Extranjeras	50,692	77,052	147,081	53,091
23	Conversión en Dólares	7,563	9,117	26,317	10,507
24	Interés Pagado	290,674	266,113	272,481	314,119
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	24,315	19,397	16,031	2,334
26	Interés Ganado	15,360	19,986	37,582	24,867
27	Ganancia en Cambios				
28	Resultado por Posición Monetaria	153,720	90,455	80,057	69,562
29	Otros Gastos y Productos Netos	6,334			
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias				
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.				57,527
32	ISR	18,951	8,950	10,179	63,785
33	ISR Diferido				
34	PTU	1,670			
35	PTU Diferida				
36	Ventas Totales	1,909,832	2,215,379	2,070,881	2,105,834
37	Resultado Fiscal del Ejercicio		17,189		
38	Ventas Netas	1,689,853	1,942,956	1,752,844	1,829,522
39	Resultado de Operación	368,510	402,878	291,884	328,984
40	Resultado Neto Mayoritario	195,491	217,906	110,827	100,706
41	Resultado Neto	99,459	124,484	68,080	66,254
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	195,671	218,860	110,827	43,180

		1995	1996	1997
599,659	41 Capital Ganado (Pérdido)	-	4,305,503	-
2,080,000	42 Resultados Acumulados y Rva. Cap.	1,636,144	451,439	-
1994	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SYNKRO	1995	1996	1997
-	43 Reserva p/Recompra de Acciones	-	5,601	5,602
1,671,234	44 Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	2,287,182	2,580,021	2,153,655
1,008,426	45 Resultado Neto del Ejercicio	1,525,647	1,279,644	104,709
30,917	46 Efectivo	2,300	12,368	17,817
106,812	47 Inversiones Temporales	40,794	1,452	32,574
	48 Gastos Amortizables	6,365	1,141	791
	49 Crédito Mercantil	712,945	390,563	380,760
	50 Impuestos Diferidos	954		
	51 Otros	2,452,718	2,690,570	848,573
2,569,652	52 Pasivo en Moneda Extranjera	2,902,900	2,820,947	251,186
1,454,714	53 Pasivo en Moneda Nacional	901,155	838,765	
1,114,273	54 Papel Comercial	421,724	486,739	42,694
	55 Pagará de Mediano Plazo			
	56 Porción Circulante de Obligaciones			
	57 Otros Pasivos Circulantes con Costo	455,546	590,544	413,561
890,731	58 Otros Pasivos Circulantes sin Costo	73,103	100,382	217,559
358,812	59 Pasivo en Moneda Extranjera			
471,918	60 Pasivo en Moneda Nacional			155,008
466,022	61 Obligaciones			
	62 Pagará de Mediano Plazo			
	63 Otros Créditos con Costo			
	64 Otros Crédito sin Costo			
	65 Crédito Mercantil			
	66 Impuestos Diferidos		37,278	56,296
	67 Otros	33,048		
	68 Reservas	41,919	23,916	26,385
164,112	69 Otros Pasivos			
	70 Resultado Acum. por Pos. Monetaria			
-	71 Resultado por Tenencia de Act. no Monetarios	2,287,182	2,580,021	2,153,655
1,671,234	72 Capital de Trabajo	3,665,695	4,261,865	140,536
1,564,876	73 Fondo p/Pensiones y Prim. de Antigüedad	33,048	37,278	56,296
60,230	74 Número de Funcionarios	32	28	13
	75 Número de Empleados	3,926	2,477	2,360
	76 Número de Obreros	4,382	5,743	4,751
124,811	77 Número de Acciones por Obligación	124,811	124,811	687,365
	78 Número de Acciones Recompradas			
4,300,516	R 1 Ventas Netas	4,433,025	3,921,082	3,643,485
2,595,658	2 Costo de Ventas	2,926,013	2,827,429	2,532,564

		Catalogo de Cuentas BMV 1995. SYNKRO		
1994		1995	1996	1997
6,295,958	S	4,603,408	3,244,320	3,342,029
2,459,492	1 Activo Total	1,689,923	1,249,653	1,240,315
137,729	2 Activo Circulante	43,094	13,819	50,391
1,051,012	3 Efectivo e Inv. Temporales	683,102	662,267	623,231
135,502	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	84,899	276,166	15,455
925,178	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	788,273	503,679	476,056
210,071	6 Inventarios	90,557	42,271	75,182
	7 Otros Activos Circulantes			257,887
	8 Activo Largo Plazo			
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)			257,887
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc.no Consolidados			
2,520,462	11 Otras Inversiones	2,149,650	1,586,528	1,456,247
640,600	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	681,650	546,076	571,516
2,226,549	13 Inmuebles	2,066,571	1,550,752	1,560,289
216,676	14 Maquinaria y Eq. Industrial	112,314	128,861	132,387
563,362	15 Otros Equipos	710,841	644,648	809,463
	16 Depreciación Acumulada		5,486	1,518
	17 Construcciones en Proceso	720,265	391,677	381,551
	18 Activo Diferido Neto	43,570	16,463	6,029
1,316,003	19 Otros Activos	5,503,689	5,673,093	1,400,019
5,019,211	20 Pasivo Total	5,355,618	5,511,518	1,099,779
4,024,368	21 Pasivo Circulante	439,597	307,253	201,838
372,340	22 Proveedores	3,131,721	3,270,059	364,490
1,624,853	23 Créditos Bancarios	1,322,880	1,325,504	42,694
1,114,273	24 Créditos Bursátiles	5,874	18,156	17,196
22,564	25 Impuestos por pagar	455,546	590,544	413,561
890,340	26 Otros Pasivos Circulantes	73,103	100,382	217,559
830,731	27 Pasivo Largo Plazo	73,103	100,382	62,551
364,710	28 Créditos Bancarios			155,008
466,022	29 Créditos Bursátiles			
	30 Otros Crédito			
	31 Créditos Diferidos	74,967	37,278	56,296
	32 Otros Pasivos	960,280	2,428,774	26,385
164,112	33 Capital Contable			1,942,010
1,276,746	34 Participación minoritaria	900,280	2,428,774	1,942,010
1,276,746	35 Capital Contable Mayoritario	1,876,405	1,876,729	3,985,354
1,876,405	36 Capital Contribuido	92,194	79,684	2,465,245
117,732	37 Capital Social Pagado	629,716	642,351	1,232,606
604,178	38 Actualización C. Social Pagado	490,684	490,769	287,503
490,684	39 Prima en Venta de Acciones	663,811	663,925	
663,811	40 Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital			

	+ (-) Partidas Aplicadas Resultados que no Requieren Utilización de Recursos	34,426	44,860	52,605	103,406
2	Flujo Derivado del Resultado Neto del Ej.	230,096	263,723	163,436	146,588
4	Flujo Derivado de Cambios en el C. de Trabajo	215,765	58,101	160,876	59,255
5	Rec. Generados (utilizados) por la Operación	14,330	205,619	2,561	205,842
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SYNKRO	1990	1991	1992	1993
6	Flujo Derivado por Financiamiento Ajeno	280,452	523,141	120,638	733,360
7	Flujo Derivado por Financiamiento Propio		1,556		
8	Rec. Generados (utilizados) por Financiamiento	280,452	524,696	120,638	733,360
N 13	Total Fuentes de Efectivo				
9	Rec. Generado(utilizados) por Act. De Inversión	215,488	441,746	265,178	192,070
10	Incremento(Decremento) neto Efect. e Inv. Temp.	79,297	288,568	383,256	747,133
11	Efectivo e Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	56,385	135,725	424,292	41,023
12	Efectivo e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	135,684	424,299	41,037	788,154
13	Depreciación y Amort. del Ejercicio	30,955	39,163	47,525	49,449
14	Incre.(Decre) en la Rva. de Pensiones y P. Ant.	3,467	5,700		4,424
15	Pérdida(Ganancia) en Cambios				
16	Pérd.(Ganancia) por Actualización				
17	+(-) Otras Partidas				49,537
18	Decremento(incr.) Ctas. x Cobrar	29,046	217,394	59,642	26,040
19	Decremento(incr.) en Inventarios	269,960	78,394	39,178	17,364
20	Decremento(incr.) Otros Activos	56,857	35,706	78,454	16,094
21	Incremento(Decr.) en Proveedores	18,639	205,552	176,533	56,328
22	Incremento(Decr.) en otros Pasivos	7,741	67,916	4,713	56,082
23	Finan. Bancario y Bursátil Corto Plazo	206,804	122,737		670,690
24	Finan. Bancario y Bursátil Largo Plazo	130,900	532,844	77,417	286,801
25	Dividendos Cobrados				
26	Otros Financiamientos				
27	Amortización Financiamientos Bancarios	4,408		198,053	
28	Amortización Financiamientos Bursátiles	52,843	132,437		224,130
29	Amortización Otros Financiamientos				
30	Incremento(Decremento)Capital Social		1,556		
31	Dividendos Pagados				
32	Prima en Venta de Acciones				
33	Aportaciones para Aumentos de Capital				
34	Decremento(Incremento)en Acc. Carácter Permanente				
35	Adquisición Inmuebles, Planta y Equipo	185,894	435,895	174,240	174,240
36	Incremento en Construcciones en Proceso				
37	Ventas Otras Inversiones Permanentes				
39	Otras Partidas	29,588	5,851	17,829	17,829

3	Resultado Bruto	695,118	783,699	714,853	831,496
4	Gastos de Operación	326,569	380,825	422,973	502,506
5	Resultado en Operación	368,546	402,878	291,884	328,989
6	Costo Integral de Financiamiento	145,915	175,067	170,833	222,024
	Catalogo de Cuentas BMW 1995. SYNKRO	1990	1991	1992	1993
7	Resultado después de C. Int. de Finan.	220,629	227,812	121,010	106,965
8	Otras Operaciones Financieras	6,334			
9	Resultados antes de Impuestos y PTU	216,298	227,812	121,010	106,965
10	Provisión p/Impuestos y PTU	20,617	8,950	10,179	63,785
11	Resultado Neto después de Imp.y PTU	195,671	218,860	110,827	43,180
12	Participación en Res. de Subs.y Asoc.no Cons.				
13	Resultado por Operaciones Continuas (neto)	195,671	218,860	110,827	43,180
14	Resultado por Operaciones Discontinuas				
15	Resultado antes de Partidas Extraordinarias	195,671	218,860	110,827	43,180
16	Partidas Extraordinarias egresos (ingresos)				57,527
17	Efecto al Inicio del Ejercicio por cambios Princ. Cont.				
18	Resultado Neto	195,671	218,860	110,827	100,706
19	Participación Minoritaria	184	956		
20	Resultado Neto Mayoritario	195,491	217,906	110,827	100,706
21	Ventas Nacionales	1,639,469	1,968,904	1,605,766	1,776,431
22	Ventas Extranjeras	50,692	77,052	147,081	53,091
23	Conversión en Dólares	7,563	9,117	26,317	10,507
24	Interés Pagado	290,674	266,113	272,481	314,119
25	Pérdida en Cambios y/o Act. de Pasivos	24,315	19,397	16,031	2,334
26	Interés Ganado	15,360	19,986	37,582	24,867
27	Ganancia en Cambios				
28	Resultado por Posición Monetaria	153,720	90,455	80,057	69,562
29	Otros Gastos y Productos Netos	6,334			
30	Pérdida (utilidad) en Venta de Acciones Propias				
31	Pérdida (utilidad) en Venta de Inversiones Temp.				
32	ISR	18,951	8,950	10,179	57,527
33	ISR Diferido				63,785
34	PTU	1,670			
35	PTU Diferida				
36	Ventas Totales	1,909,832	2,215,379	2,070,881	2,105,834
37	Resultado Fiscal del Ejercicio		17,189		
38	Ventas Netas	1,689,853	1,942,956	1,752,844	1,829,522
39	Resultado de Operación	368,510	402,878	291,884	328,984
40	Resultado Neto Mayoritario	195,491	217,906	110,827	100,706
41	Resultado Neto	99,459	124,484	68,080	66,254
C	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	195,671	218,860	110,827	43,180

41	Capital Ganado (Pérdido)	429,304	466,067	504,077	549,416
42	Resultados Acumulados y Rva. Cap.	1,466,017	1,651,094	1,869,797	1,979,703
	Catalogo de Cuentas BMV 1995. SYNKRO	1990	1991	1992	1993
43	Reserva p/Recompra de Acciones				
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	-	1,403,731	1,476,551	-
45	Resultado Neto del Ejercicio	195,491	217,906	110,827	100,706
46	Efectivo	25,322	27,354	24,058	30,660
47	Inversiones Temporales	110,364	396,642	16,984	757,493
48	Gastos Amortizables				
49	Crédito Mercantil				
50	Impuestos Diferidos				
51	Otros				
52	Pasivo en Moneda Extranjera	146,916	510,336	236,514	880,536
53	Pasivo en Moneda Nacional	581,146	488,118	409,971	436,090
54	Papel Comercial	164,645	32,254		
55	Pagaré de Mediano Plazo				
56	Porción Circulante de Obligaciones	13,225	28,105		
57	Otros Pasivos Circulantes con Costo				
58	Otros Pasivos Circulantes sin Costo	65,143	128,666	159,358	208,600
59	Pasivo en Moneda Extranjera		8,200	521,223	818,089
60	Pasivo en Moneda Nacional	122,100	640,074	289,369	40,071
61	Obligaciones	119,340	582,328	704,977	442,960
62	Pagaré de Mediano Plazo				
63	Otros Créditos con Costo				
64	Otros Crédito sin Costo		8,200		
65	Crédito Mercantil				
66	Impuestos Diferidos				
67	Otros				
68	Reservas	4,281		6,049	
69	Otros Pasivos				20,769
70	Resultado Acum.por Pos.Monetaria				
71	Resultado por Tenencia de Act.no Monetarios	1,232,204	1,403,731	1,476,551	1,535,995
72	Capital de Trabajo	48,614	398,589	419,810	406,276
73	Fondo p/Pensiones y Prim.de Antigüedad	4,281	9,844	7,396	15,086
74	Número de Funcionarios				
75	Número de Empleados				
76	Número de Obreros				
77	Número de Acciones por Obligación	69,478	91,793	91,793	91,793
78	Número de Acciones Recompradas				
R	1 Ventas Netas	1,690,163	1,942,956	1,752,849	1,829,522
	2 Costo de Ventas	995,042	1,159,257	1,037,990	998,027

Catalogo de Cuentas BMV 1995. SYNKRO		1990	1991	1992	1993
S	1 Activo Total	1,951,111	2,801,949	2,649,807	3,429,952
	2 Activo Circulante	776,676	1,397,042	1,066,296	1,722,903
	3 Efectivo e Inv. Temporales	135,684	424,299	41,037	788,154
	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	205,038	411,480	374,011	340,406
	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	13,021	49,173	78,221	85,576
	6 Inventarios	359,053	437,600	419,485	371,398
	7 Otros Activos Circulantes	63,867	74,493	153,540	137,370
	8 Activo Largo Plazo				
	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)				
	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc.no Consolidados				
	11 Otras Inversiones				
	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	1,143,102	1,367,720	1,550,320	1,644,786
	13 Inmuebles	429,547	433,089	520,248	602,974
	14 Maquinaria y Eq.Industrial	1,257,566	1,408,736	1,526,635	1,486,800
	15 Otros Equipos	89,714	122,634	130,583	145,137
	16 Depreciación Acumulada	633,727	596,742	627,146	590,125
	17 Construcciones en Proceso				
	18 Activo Diferido Neto				
	19 Otros Activos	31,332	37,187	33,193	62,265
	20 Pasivo Total	854,447	1,656,569	1,470,521	2,210,644
	21 Pasivo Circulante	728,062	998,453	646,484	1,316,625
	22 Proveedores	260,248	457,661	302,211	245,743
	23 Créditos Bancarios	221,604	344,432	182,601	853,206
	24 Créditos Bursátiles	177,870	60,354		
	25 Impuestos por pagar	3,188	7,335	2,315	9,078
	26 Otros Pasivos Circulantes	65,143	128,666	159,358	208,600
	27 Pasivo Largo Plazo	122,100	648,275	810,589	858,160
	28 Créditos Bancarios	2,760	57,743	105,613	415,200
	29 Créditos Bursátiles	119,340	582,328	704,981	442,960
	30 Otros Crédito		8,200		
	31 Créditos Diferidos		9,844	7,396	15,086
	32 Otros Pasivos	4,281		9,049	20,769
	33 Capital Contable	1,096,663	1,145,377	1,179,286	1,219,310
	34 Participación minoritaria	3,945	4,098		
	35 Capital Contable Mayoritario	1,092,716	141,279	1,179,288	1,219,310
	36 Capital Contribuido	663,414	675,211	675,211	674,894
	37 Capital Social Pagado	70,312	152,234	140,955	1,316,125
	38 Actualización C. Social Pagado	565,765	521,788	553,151	542,182
	39 Prima en Venta de Acciones	27,336	1,190	1,101	1,101
	40 Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital				

1994	Catalogo de Cuentas BMV 1995. CYDASA	1995	1996	1997
15,535,725 S	1 Activo Total	16,596,404	12,863,776	11,577,081
4,135,051	2 Activo Circulante	5,284,088	3,549,224	3,352,294
624,416	3 Efectivo e Inv. Temporales	1,246,525	543,068	685,546
2,283,910	4 Clientes y Doc. Por Cobrar	2,658,756	1,925,290	1,704,100
317,197	5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	475,001	340,831	279,918
908,475	6 Inventarios	894,301	740,034	675,850
1,052	7 Otros Activos Circulantes	9,506		6,880
640,356	8 Activo Largo Plazo	813,568	478,160	438,909
224,414	9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	166,651	115,475	97,233
415,942	10 Inv. en Acciones de Subs. y Asoc. no Consolidados	574,465	293,894	280,327
9,537,965	11 Otras Inversiones	72,450	68,790	61,349
2,811,273	12 Inmuebles Planta y Eq. Neto	9,381,430	7,928,358	6,856,783
14,215,758	13 Inmuebles	3,405,674	3,613,712	3,652,000
315,376	14 Maquinaria y Eq. Industrial	14,726,172	12,431,058	11,063,870
8,448,475	15 Otros Equipos	286,172		
644,034	16 Depreciación Acumulada	9,247,259	8,257,965	8,022,894
432,137	17 Construcciones en Proceso	210,670	141,553	163,807
790,216	18 Activo Diferido Neto	1,117,319	908,035	929,095
9,387,323	19 Otros Activos			
4,144,322	20 Pasivo Total	10,061,572	7,810,133	7,082,725
1,060,451	21 Pasivo Circulante	4,822,846	2,948,159	2,666,073
2,317,554	22 Proveedores	987,551	942,093	1,012,527
211,707	23 Créditos Bancarios	3,202,251	1,554,547	724,204
57,880	24 Créditos Bursátiles			478,084
496,729	25 Impuestos por pagar	91,417	12,393	15,996
5,243,001	26 Otros Pasivos Circulantes	541,626	439,126	432,262
4,274,566	27 Pasivo Largo Plazo	5,216,681	4,848,203	4,406,033
658,414	28 Créditos Bancarios	4,340,469	4,112,323	2,241,980
310,023	29 Créditos Bursátiles	673,452	537,983	1,906,883
	30 Otros Crédito	202,760	197,897	257,170
	31 Créditos Diferidos	22,044	13,771	10,619
	32 Otros Pasivos			
6,148,402	33 Capital Contable	6,534,830	5,053,643	4,494,356
151,267	34 Participación minoritaria	294,684	169,943	150,909
5,997,135	35 Capital Contable Mayoritario	6,240,146	4,883,700	4,343,447
1,835,104	36 Capital Contribuido	1,878,239	1,878,537	1,878,681
175,230	37 Capital Social Pagado	164,664	142,320	120,000
1,483,318	38 Actualización C. Social Pagado	1,537,013	1,559,629	1,562,080
176,554	39 Prima en Venta de Acciones	176,561	176,588	176,601
	40 Aportaciones p/Futuros Aumentos de Capital			