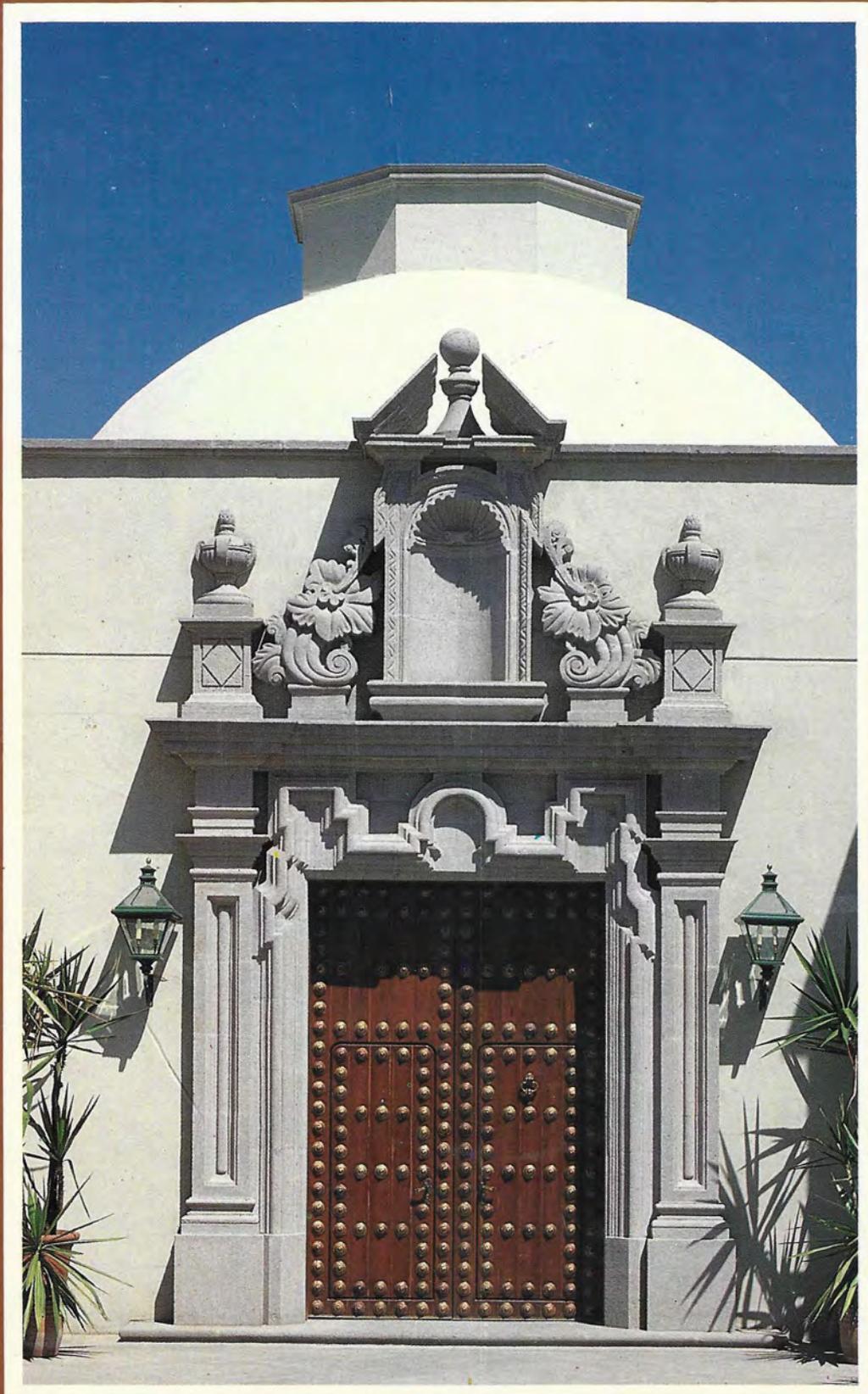


Informe Anual '87



VITRO, SOCIEDAD ANONIMA.

Este año, Señores Accionistas, VITRO ha querido invitarlos a conocer su nueva casa a través de su Informe Anual; una casa que se hace realidad tras casi 80 años de existencia; una casa que seguramente nació como un sueño en la imaginación de nuestros fundadores, y que ahora se cristaliza para atenderlos mejor a ustedes, nuestros dueños; una casa más acogedora dónde recibir a nuestros clientes, nuestros banqueros, nuestros amigos.

En las páginas de este Informe, encontrarán imágenes que hablan de un pasado pletórico de esfuerzo, dedicación y realizaciones de muchos miles de personas que han colaborado con nosotros en el correr de los años; de un presente sólido y fecundo; pero sobre todo, de un futuro lleno de promesas que algún día serán realidades.

Bienvenidos pues a la nueva casa de VITRO. ¡Bienvenidos a su casa!

Vitro, Sociedad Anónima, es una compañía, fabricante de envases de vidrio y plástico, artículos termo-formados, equipaje; vidrio plano para uso arquitectónico y automotriz; productos de cristal; aislamientos y reforzamiento de fibra de vidrio, productos relacionados con la industria química; artículos de peltre, aparatos electro-domésticos; recursos minerales, bienes de capital e investigación y desarrollo de tecnología.

Apdo. Postal 497, Monterrey, N.L. 64000, México



Datos Sobresalientes

(Milliones de Pesos)

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>	<u>% Variación a pesos constantes</u>
1. VENTAS TOTALES	1'720,724	650,398	14
2. VENTAS CONSOLIDADAS	1'449,891	528,655	18
3. COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	33,624	80,635	(82)
4. UTILIDAD NETA	355,122	80,526	90
5. INVERSIONES EN ACTIVO FIJO	79,661	46,112	(25)
6. RENDIMIENTO / CAPITAL CONTABLE FINAL	12.3 ^o /o	8.4 ^o /o	
7. RAZON CIRCULANTE	2.50	2.62	
8. PASIVO TOTAL / CAPITAL CONTABLE	0.35	0.62	
9. COBERTURA DE LA DEUDA	∞	2.96	
10. RAZON DE ENDEUDAMIENTO	1.10	2.3	

Mensaje del Presidente

Señores Accionistas:

MEDIO AMBIENTE

Durante 1987 se vieron recrudecidas las condiciones económicas adversas que vienen afectando a nuestro país desde hace ya varios años. Una inflación que superó los pronósticos más pesimistas, el colapso del Mercado de Valores y una constante pérdida del valor de nuestra moneda frente al dólar, fueron solamente algunos de los factores que afectaron la economía de los mexicanos y que de una u otra forma influyeron negativamente en las operaciones de nuestras empresas.

VENTAS Y RESULTADOS

No obstante lo anterior, VITRO pudo lograr sus objetivos de obtener un crecimiento positivo en términos reales en el renglón de ventas. Lo anterior, se debió principalmente a que pudo conservarse el dinamismo de nuestras ventas de exportación, a pesar de que durante los primeros meses del año el manejo del desliz de nuestra moneda redujo nuestra competitividad. Durante 1987, el mercado de exportación continuó siendo el más importante para VITRO.

Para poder calificar los resultados es necesario tomar en cuenta que este ejercicio se vió favorecido por varias operaciones financieras de carácter no recurrente y que acumulan esfuerzos de varios años. Eliminando éstas de los resultados reportados se obtiene la utilidad neta mayoritaria de operación que resultó ser 19% mayor en términos reales que el ejercicio anterior.

Este desempeño lo consideramos sumamente satisfactorio y refleja la intensa dedicación y creatividad de nuestro personal que lograron optimizar todas las actividades.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera, preocupación constante de la administración, se vió fortalecida al observarse un decremento importante de nuestro pasivo en términos reales; esto resultó en un robustecimiento del capital.

EVENTOS ESPECIALES

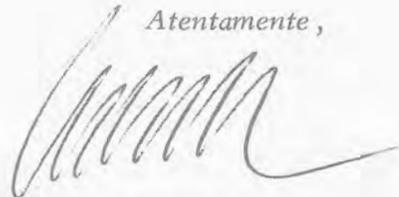
Especial mención merece el hecho de que tras varios meses de delicadas negociaciones, se formalizó la asociación con Whirlpool Corporation, empresa con la que tenemos una plena identificación en la filosofía y prácticas administrativas. Este trascendente acontecimiento representa la continuación de la ya tradicional política de asociarnos con líderes tecnológicos mundiales en su ramo, además de que en este caso, se aportarán mercados importantes para la exportación de línea blanca, aunados a una importante entrada de divisas al país y un fortalecimiento aún mayor de los activos de la empresa, al constituirse el capital de la nueva Sociedad. VITRO dá su cordial bienvenida a nuestros nuevos socios y amigos.

El proyecto comenzado hace dos años para integrar y vigorizar nuestra nueva División Enseres Domésticos, se torna en realidad, superándose finalmente los riesgos que se corrieron en un principio. Las perspectivas futuras son tan prometedoras que corroboran la validez de la decisión tomada.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Emprendemos pues el camino de 1988 con la palanca financiera más baja de nuestra historia, con saludable liquidez y capacidad de pago de nuestros pasivos, con activos capaces de generar flujos de operación satisfactorios. Sabemos que el medio ambiente al que nos enfrentamos será complejo. No esperamos una reacción significativa de nuestros mercados domésticos, pero pensamos que el desarrollo de nuevos productos y el continuado énfasis en las exportaciones nos permitirán mantener nuestros volúmenes de venta. El operar con razonables márgenes nos permitirá continuar reportando resultados adecuados. Estamos unidos al porvenir de México, y por ello estamos dispuestos a afrontar con determinación y entusiasmo los retos presentes y futuros.

Atentamente,



ING. ADRIAN SADA T.
Presidente del Consejo



*ADRIAN SADA T.
Presidente del Consejo*

*ADRIAN SADA G.
Vice-Presidente del Consejo*

*ERNESTO MARTENS R.
Director General*

*Informe que rinde
el Consejo de Administración
de Vitro, Sociedad Anónima
por el año de 1987*



*Consejo de
Administración*



De izquierda a derecha:

*JAVIER IRIONDO V. (Comisario), JULIO ESCAMEZ F., E.
ADRIAN SADA T., (Presidente), FEDERICO S.
ALEJANDRO GARZA LAGÜERA, EDUARDO G. BR*

*Consejeros Suplentes: VIRGILIO GARZA JR. y ALFONSO
Comisario Suplente: SALVADOR GONZÁLEZ G. JR.*



ERNESTO MARTENS R., DIONISIO GARZA SADA, ADRIAN SADA G. (Vice-presidente),
SADA G., TOMAS GONZALEZ SADA, JUAN F. MUÑOZ, MARIO GARZA G.,
FITTINGHAM, PABLO GONZALEZ SADA, ADOLFO LARRALDE R. (Secretario).

O F. RODRIGUEZ.

ENTORNO ECONOMICO

Durante 1987, la economía de nuestro país experimentó un acelerado proceso inflacionario y un leve crecimiento económico. A lo largo de los primeros diez meses, la estrategia gubernamental buscó reducir el crecimiento de los precios y lograr un repunte moderado de la economía, mediante una baja en la subvaluación cambiaria, una mayor liquidez en el sistema bancario, una reducción de tasas de interés y una mayor apertura al exterior. La reforma fiscal, instrumentada en su primera fase durante 1987, se concentró en la ampliación de la base gravable mediante mecanismos de indexación. Desafortunadamente, los esfuerzos gubernamentales fueron inadecuados para evitar el agravamiento de la inflación, cuyo nivel alcanzó 159.2%, 53 puntos superior a la de 1986.

El desquiciamiento de la Bolsa Mexicana de Valores en Octubre, evidenció la vulnerabilidad de la estrategia adoptada. La fuga de capitales y el deterioro de la captación bancaria observados en el tercer trimestre, motivaron un cambio de esquema.

De esta forma, las autoridades implementaron un rápido aumento de tasas de interés, la devaluación de nuestra moneda en las paridades libre y controlada y la limitación en la disponibilidad de recursos del sistema bancario. Adicionalmente, la estrategia oficial incluyó un aceleramiento de la apertura económica, una drástica actualización de los precios de bienes y servicios públicos y la eliminación de apoyos a la industria.

Los resultados preliminares, de las principales variables económicas que determinaron el entorno en el que se desarrolló la actividad industrial, fueron los siguientes: el déficit fiscal se situó en 15.8% del PIB, los volúmenes de la producción

industrial y manufacturera crecieron 2.0% y 2.1%, respectivamente. Las condiciones favorables en los mercados externos permitieron que las exportaciones de manufacturas ascendieran 26.4% a pesar de la pérdida de subvaluación cambiaria, mientras que la balanza comercial registró un saldo favorable de 8,426 millones de dólares, y el nivel de las reservas internacionales se ubicó en 13,715 millones de dólares al término del año.

MERCADOS

Los mercados que VITRO sirve mostraron un comportamiento irregular durante el año; así aumentaron:

Automotriz	10.9%
Construcción	2.2%
Vinos y Licores	2.0%
Cerveza	8.8%
Jabones y Detergentes	6.6%
Alimentos Procesados	0.6%

Mientras que disminuyeron:

Farmacéuticos	4.2%
Refrescos	3.9%
Línea Blanca	6.4%
Bienes de Capital	1.3%

Es importante señalar que la actividad de la planta industrial estuvo en gran parte determinada por las exportaciones directas e indirectas de las industrias que VITRO atiende.

VITRO continuó creciendo en exportación y dadas las circunstancias favorables en el exterior, logró diversificar sus mercados exportando productos manufacturados a Estados Unidos, Canadá, Centro y Sud-América, Europa, Asia, Africa y Oceanía. Esta actividad continúa siendo el mercado principal que VITRO atiende, habiendo crecido 22% en 1987, medido en dólares.

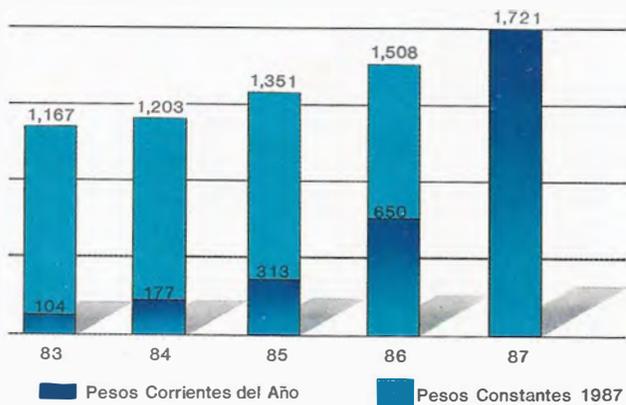


VENTAS

(LA COMPARACION DE LOS RESULTADOS CONTRA EL AÑO ANTERIOR, SE REFLEJA EN TERMINOS CONSTANTES, ES DECIR, SE ELIMINO EL EFECTO DE LA INFLACION).

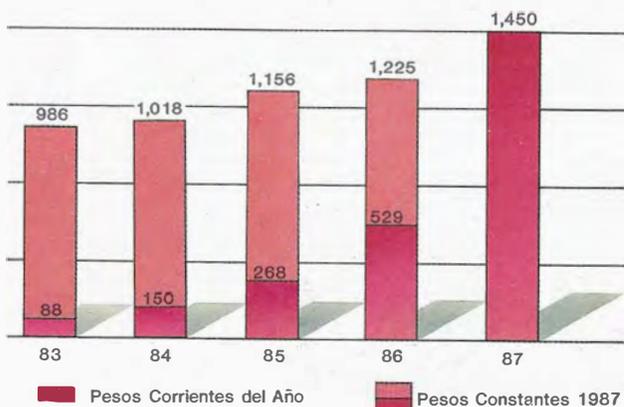
Las ventas totales ascendieron a 1,721 mil millones, lo que representó un incremento de 14^olo.

VENTAS TOTALES
(Miles de Millones de Pesos)



Las ventas consolidadas registraron un importante crecimiento, habiendo alcanzado la cifra de 1,450 mil millones, 18^olo por arriba del año pasado.

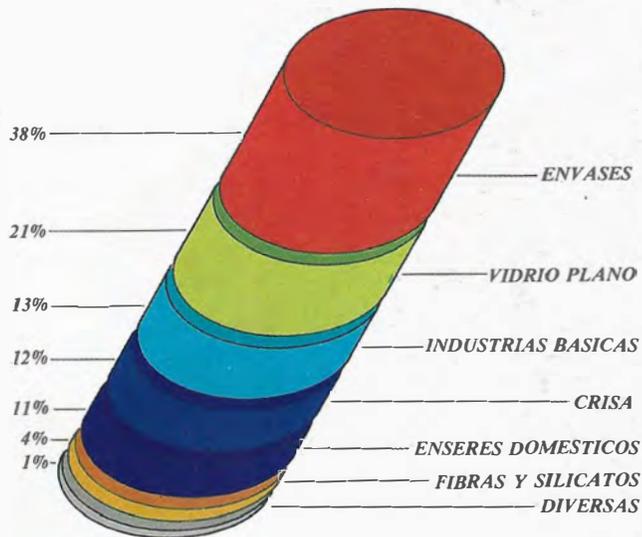
VENTAS CONSOLIDADAS
(Miles de Millones de Pesos)



El incremento en ventas en pesos constantes por División fue como sigue:

	1987	1986
ENSERES DOMESTICOS	66	35
FIBRAS Y SILICATOS	27	(14)
DIVERSAS	23	(27)
CRISA	17	(1)
ENVASES	16	1
VIDRIO PLANO	6	16
INDUSTRIAS BASICAS	2	9

La participación porcentual de las Divisiones en las ventas es:



El comportamiento de las Divisiones de VITRO y los hechos sobresalientes durante el año, fueron los siguientes:

ENVASES

El mercado nacional de envases de vidrio regis-



tró un crecimiento de 16.9^o/o a pesar de que la actividad de la División mostró una caída dramática a partir del mes de Septiembre. El apoyo del envase genérico no retornable y de la exportación indirecta —productos exportados en envases de vidrio— que sumados representaron un 15.3^o/o de las ventas totales, compensaron la caída de otros mercados de la División.

La utilización de la capacidad instalada fue de 68^o/o en el año.

La demanda de productos de vidrio borosilicato y de plástico, envases y tapas, muestran decrementos de 10^o/o y 0.2^o/o, respectivamente, contra el año precedente.

Una vez más y a pesar de la situación económica del país, los productos termoformados muestran un crecimiento positivo de 1.5^o/o al compararlos con el año anterior.

La línea de equipaje registró un incremento de 7^o/o.

Las exportaciones de la División se vieron afectadas por la caída del mercado de envase retornable para refrescos en los Estados Unidos, que era parte importante de sus exportaciones. Sin embargo, se logró capturar volúmenes adicionales de otros envases en ese país y aprovechar la coyuntura de la apertura temporal del mercado de Brasil en el primer trimestre del año, con lo que fue posible crecer 27^o/o en dólares y representó 10.3^o/o de las ventas de la División.

VIDRIO PLANO

El mercado automotriz nacional y el de la construcción mostraron un ligero repunte, lo que permitió a la División alcanzar un aumento de 6^o/o. Fueron los mercados de exportación los que apoyaron el crecimiento. Las exportaciones crecieron 2^o/o sobre el año pasado y constituyeron el 39^o/o de las ventas de la División.

La utilización de la capacidad instalada fue de 77^o/o.

Durante el año se inició la instalación de la planta de acabado de cristal para producir, entre otros artículos, cubiertas para mesa. El añadir valor agregado a nuestros productos básicos, permite aspirar a nuevos mercados, tanto de exportación como nacionales.

INDUSTRIAS BASICAS

Las ventas de bienes de capital mostraron una reducción del 6^o/o, motivado por lo deprimido de los mercados que este sector atiende.

El sector de materiales básicos registró un crecimiento en toneladas de 5^o/o en materias primas y de 12^o/o en química inorgánica. Determinante fue la actividad de exportación de las industrias que servimos en el país, así como las exportaciones propias de esta División.

La estrategia iniciada en 1986 de impulsar y abrir nuevos mercados para la exportación de los productos de la División fue todo un éxito, las exportaciones crecieron 140^o/o en dólares, representando ya 12.5^o/o de las ventas.

La planta piloto del proyecto de boratos en el Estado de Sonora se terminó durante el año; se iniciaron las pruebas para determinar el proceso de beneficio del mineral. Al mismo tiempo se avanzó en el estudio de los principales mercados a atender, dadas las características del producto final.

CRISTALERIA

El mercado nacional de los productos de esta División observó un crecimiento de 6^o/o en unidades después de varios años de reducirse en tamaño. Las exportaciones crecieron 29^o/o medido en dólares, tanto en productos para el último consumidor como en productos industriales; el desarrollo económico favorable de los Estados Unidos de Norteamérica y la continua revaluación de las monedas europeas, han permitido seguir incrementando la participación de nuestros productos en los mercados que compite. Las exportaciones representaron el 39^o/o de las ventas consolidadas de esta División.



Para asegurar el crecimiento e incrementar aún más la exportación durante el año se autorizaron tres proyectos: dos para aumentar la capacidad de productos hechos con vidrio borosilicato y el otro para mejorar la calidad y aumentar el volumen de producción de artículos de cristal de plomo.

La presencia de nuestros productos en los Estados Unidos de América se reforzó al inaugurar una nueva sala de exhibición en la ciudad de Nueva York y al abrir la primer tienda de venta directa de fábrica en Balston Spa, N. Y.

La utilización de la capacidad instalada fue de 67^o/o contra 55^o/o del año anterior.

ENSERES DOMESTICOS

El mercado nacional de enseres electrodomésticos evidenció un decremento moderado del 6.4^o/o durante el año. Sin embargo, la División creció 66.4^o/o en términos constantes y si se excluyen las empresas compradas durante 1987, el incremento obtenido sigue siendo muy satisfactorio, 53^o/o.

Nos complace informar a ustedes que el plan que se formuló a principios de 1986 referente a convertir esta nueva División en un sector importante dentro de los mercados en que participa, se ha implementado con éxito, ya que en el ejercicio que se informa se adquirió el Grupo Crolls, que agrega las lavadoras y enseres eléctricos menores, como complemento a la línea de aparatos electrodomésticos.

El contar con una tecnología de punta, disponer de una marca de producto de reconocido prestigio mundial, el actualizar los productos existentes para hacerlos competitivos internacionalmente y participar activamente en el mercado de exportación, son condiciones necesarias para es-

tar preparados a la apertura económica del país, que ahora es ya una realidad. Se decidió crear la empresa Vitromatic, S. A. de C. V., tenedora de las acciones de las empresas de enseres electrodomésticos, y asociarnos con la compañía norteamericana Whirlpool Corporation, quien participa con un 49^o/o. VITRO se enorgullece de unir fuerzas con esta importante firma.

El mercado nacional de peltre mostró un decremento de 3^o/o. La participación de mercado en estos productos se incrementó a 49^o/o, al adquirir la empresa Porcelan, S. A. de C. V. que formaba parte del Grupo Crolls, con lo que se completó nuestra línea existente de artículos con el peltre grueso que esta empresa produce.

La exportación de peltre continuó creciendo en el año, 78^o/o medido en dólares y representó ya el 30^o/o de las ventas totales de esta área.

El grupo de tiendas de mayoreo de la División tuvo un satisfactorio crecimiento de 13^o/o.

FIBRAS, SILICATOS Y ARCILLAS TRATADAS

La demanda nacional de esta División evidenció una importante reactivación: fibra de vidrio muestra un crecimiento de 16^o/o, silicatos de 25^o/o y arcillas tratadas de 21^o/o, respecto al año anterior. La actividad de exportación de esta División tuvo un fuerte crecimiento, 398^o/o medido en dólares, gracias al apoyo de nuestros socios: Owens-Corning y PQ Corporation.

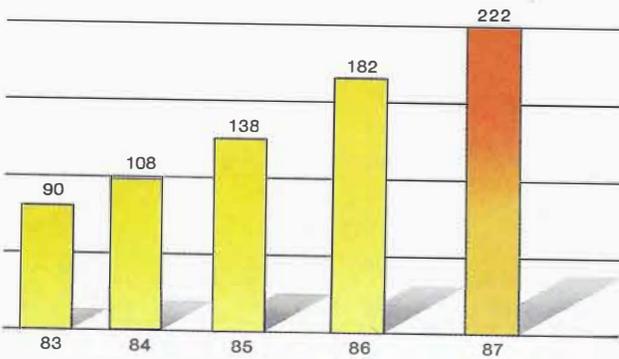
Con el repunte del mercado nacional y el apoyo de las nuevas exportaciones, el uso de la capacidad instalada se mejoró sensiblemente, 64^o/o en Vitro Fibras, S. A., 70^o/o en Silicatos y Derivados, S. A. y 98^o/o en Arcillas Tratadas, S. A.



EXPORTACIONES

Las ventas de exportación alcanzaron la cifra de 222 millones de dólares, lo que representó un incremento de 22% sobre el año anterior y el 21% de las ventas consolidadas.

VENTAS DE EXPORTACION
(Millones de Dólares)



Todas las Divisiones de VITRO mantuvieron y redoblaron su esfuerzo en exportación, apoyándose en condiciones favorables a esta actividad en el exterior.

BALANZA DE PAGOS

La balanza comercial continuó siendo positiva, 79.3 millones de dólares, incrementándose 31.5%. La balanza total de pagos creció únicamente 1.6%, habiendo alcanzado 55.8 millones de dólares. La decisión de la empresa de utilizar parte de los recursos disponibles para prepagar deuda externa explica su escaso crecimiento. Si se añaden los prepagos efectuados a la balanza total, ésta hubiera llegado a 73.6 millones de dólares, 34% superior al año anterior.

BRASIL

Nadir Figueiredo Industria e Comercio, S. A., empresa en la cual VITRO es accionista, mostró resultados muy satisfactorios durante el año.

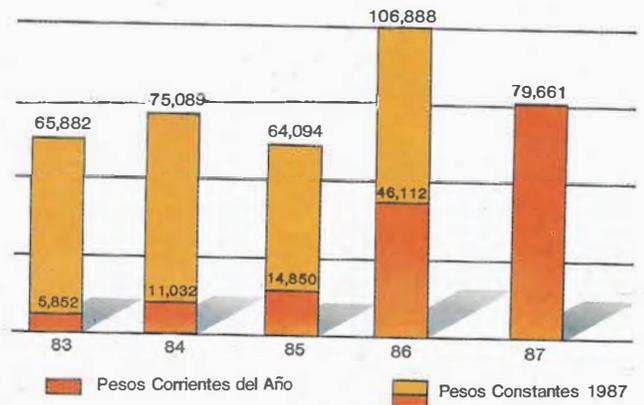
CENTROAMERICA

La situación económica de los países centroamericanos continuó siendo difícil, sin embargo, con el apoyo de las exportaciones al Caribe y a los Estados Unidos de Norteamérica y un ligero repunte de los mercados del área, se tuvo un crecimiento en ventas de 26%.

INVERSIONES EN ACTIVO FIJO

Hoy, las empresas mexicanas deben poder competir mundialmente. Como ya es evidente, encontramos ahora muchos productos importados en los anaqueles y aparadores de todas las tiendas del país, y debemos no sólo competir favorablemente con ellos, sino además competir exitosamente con nuestros productos en los mercados del exterior. Las inversiones del año orientadas principalmente a productividad, actualización tecnológica, capacidad adicional para exportación y nuevos productos para ambos mercados, alcanzaron la cifra de 79,661 millones de pesos.

INVERSIONES EN ACTIVO FIJO
(Millones de Pesos)





Las inversiones de mayor importancia fueron:

- Actualización tecnológica de máquinas formadoras de vidrio.
- Inversiones iniciales para el aumento de capacidad y actualización tecnológica de las instalaciones dedicadas a elaborar productos industriales y para el último consumidor de vidrio borosilicato y cristal de plomo.
- Planta de acabado de productos de cristal flotado para el mercado de exportación.
- Planta para moldeo de productos industriales de fibra de vidrio.
- Diversos proyectos para reducir costo y actualización tecnológica de las instalaciones de Industria del Alkali, S. A. y materias primas y nuevos productos para la industria nacional y de exportación.
- Actualización de la fundición de Fabricación de Máquinas, S. A.
- Nuevos sistemas de aplicación de esmalte para los artículos de peltre en Troqueles y Esmaltes, S. A.
- Después de setenta y ocho años de haber sido constituida la primera empresa, VITRO, S. A. cuenta con edificio propio.
- Además, la División Vidrio Plano terminó la construcción de sus oficinas y está en proceso de construcción el edificio de Vitro Envasés y Vitro Corporativo. Se cuenta con espacio suficiente para que, a su conveniencia, las Divisiones restantes construyan su centro de operación y así concentrar en un solo lugar lo que hasta ahora ha estado disperso por toda la ciudad y/o el país.

INVERSIONES ESTRATEGICAS

Consolidar la participación de VITRO, S. A. en sus mercados y asegurar la posición competitiva de sus Divisiones, es de máxima prioridad, por ello se efectuaron las siguientes inversiones estratégicas:

- Compra del 100% del Grupo Industrial Crolls, que hoy forma parte de la División Enseres Domésticos.

El Grupo Crolls cuenta con una importante participación del mercado de lavadoras automáticas y compactas, así como con la línea de artículos de peltre grueso con la que VITRO no contaba. Además fabrica diversos enseres eléctricos menores. Las empresas que integran este Grupo son:

Alde Crolls, S. A.

Crolls Mexicana, S. A. de C. V.

Crolls Comercial, S. A. de C. V.

Josms, S. A.

Asistencia Tecnodoméstica, S. A. de C. V.

Dicrosa, S. A.

Fargon, S. A.

Porcelan, S. A. de C. V.

Inmobiliaria Valor, S. A.

- Vitromatic, S. A. de C. V. se constituyó y el 49% de ella fue adquirido por Whirlpool Corporation.



Grupo Crolls





- VITRO, S. A., a través de Silicatos y Derivados, S. A., adquirió el 51^o/o de Arcillas Tratadas, S. A. en el año 1978. En Diciembre pasado se realizó la compra del 49^o/o restante a través de la empresa Vitro PQ, S. A.
- Corning Mexicana, S. A. de C. V. que tenía el 40^o/o de participación en Vitrocrisa Kristal, S. A. ofreció a VITRO, S. A. la venta de sus acciones que fueron adquiridas en el mes de Agosto.

OTROS EVENTOS

La participación de VITRO, S. A. en Cydsa, S.A. que era del 39.7^o/o se incrementó al 49.9^o/o al haber reducido Cydsa, S. A. de 40 millones a 31.7 millones sus acciones en circulación en Noviembre 26.

RELACIONES HUMANAS

Al final del año el total del personal que laboraba en nuestras empresas subsidiarias se incrementó en 4,109 personas, para llegar a 35,541, 13.1^o/o superior al año pasado. Las empresas compradas añadieron 1,713 personas durante el período y la diferencia adicional se explica por haber operado las instalaciones a una mayor intensidad.

PERSONAL



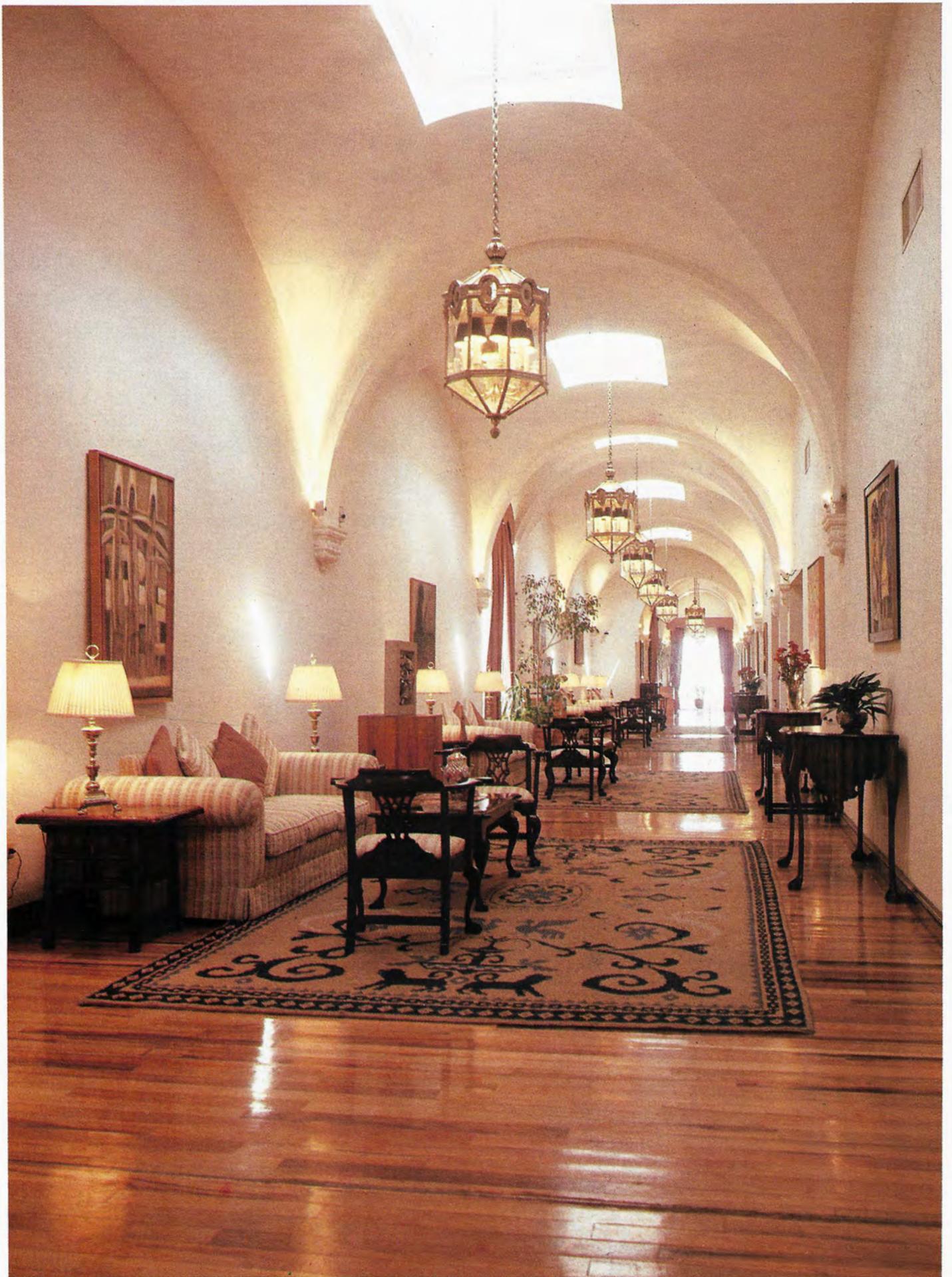
El desarrollo integral y la superación de las personas que forman parte de la familia VITRO continuó siendo el objetivo de la empresa. Aunado a los programas de educación y cultura, servicios médicos, habitación y despensas, Vitro Club organizó el Primer Torneo Nacional de Fútbol Infantil, entre otras actividades, que buscan cimentar los lazos que unen a las nuevas generaciones con la actual, que apoya a VITRO día con día.

DIVISIONES DE FINANZAS Y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS - JURIDICA, RELACIONES PUBLICAS Y BANCARIAS - VITRO, S. A.

Sólo con el continuo apoyo de estas tres Divisiones fue posible para VITRO dar cumplimiento pleno a los compromisos con el Estado, Bancos, Dependencias Gubernamentales, nacionales e internacionales, así como con sus Accionistas.

INFORMACION CONSOLIDADA

Como se ha hecho tradicionalmente, se aplicaron fiel y escrupulosamente los principios de contabilidad emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. La información financiera que a continuación se presenta está basada en el Boletín B-10, referente al "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación", así como a sus adecuaciones publicadas en circulares posteriores.



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Millones de Pesos)

ACTIVO	1987	1986	% Variación a pesos constantes	PASIVO	1987	1986	% Variación a pesos constantes
Circulante	1'129,154	451,706	(4)	Corto Plazo	451,908	169,644	(3)
Inv. L. Plazo	449,902	135,580	28	Largo Plazo	517,876	395,473	(49)
Fijo (Neto)	2'177,811	881,004	(5)	Total	969,784	565,117	(34)
Diferido	106,020	59,513	(31)	Capital	2'893,103	962,686	16
ACTIVOS TOTALES	3'862,887	1'527,803	(2)	PASIVO Y CAPITAL	3'862,887	1'527,803	(2)

COMENTARIOS

ACTIVO

El activo circulante registró una disminución de 4%, sin embargo, cabe aclarar que eliminando el incremento de efectivo, la disminución fue de 14%, esto gracias al eficiente manejo del capital de trabajo. El efectivo y valores de inmediata realización registró un incremento de 21%.

Las inversiones a largo plazo registraron un crecimiento de 28%, consecuencia de la valuación de nuestra inversión en Cydsa, S. A., por el método de participación.

Con respecto al activo fijo se observa una disminución de 5%, debido a que la inflación fue superior a los índices de revaluación aplicados a los activos que se cotizan a precios internacionales.

El activo diferido registra una disminución de 31%, debido a la cancelación de los impuestos diferidos establecida por el Boletín D-4 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

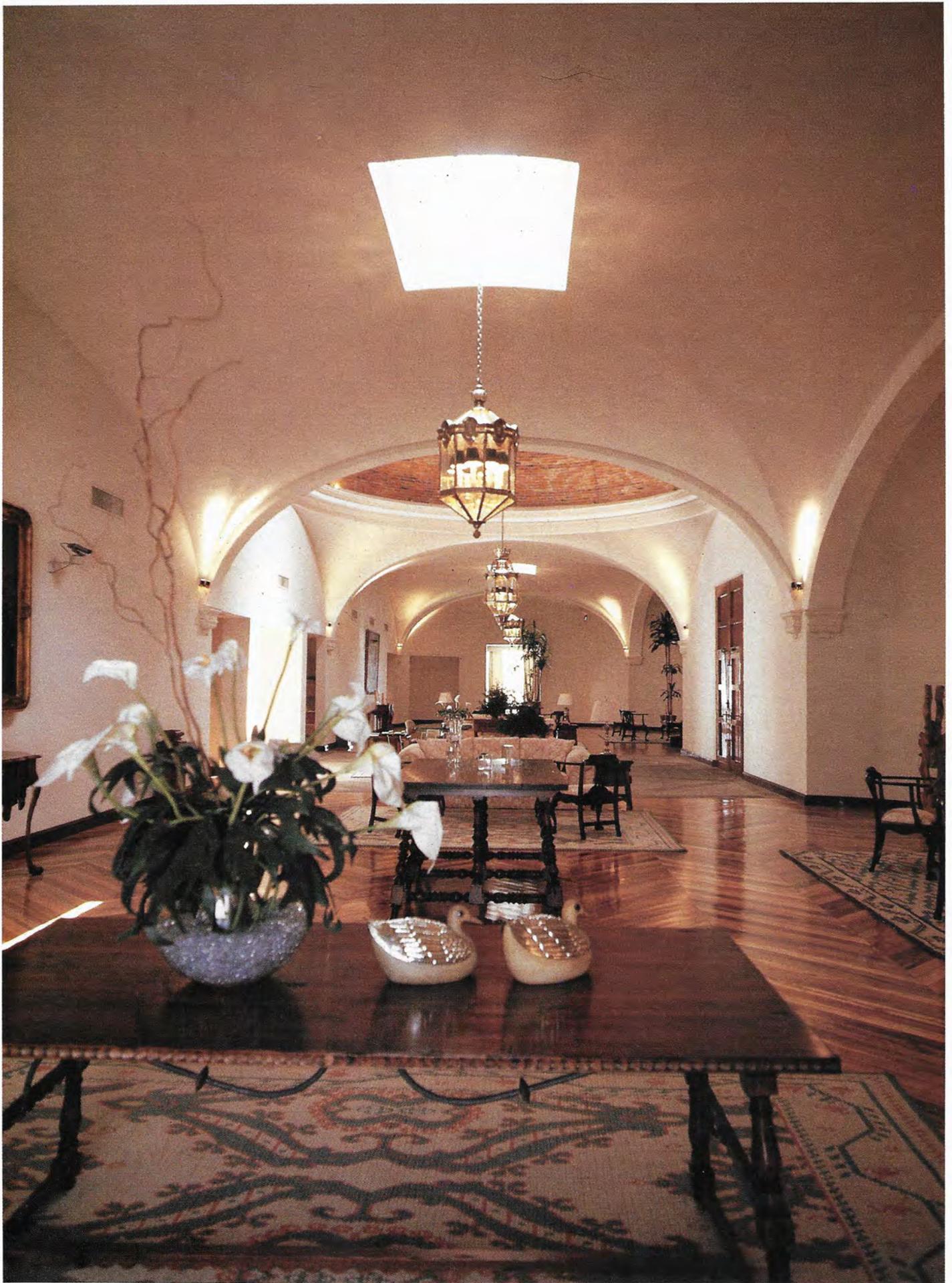
PASIVO

El pasivo muestra una reducción muy importante de 34%, en valores constantes, motivado por los prepagos de deuda realizados durante el ejercicio. Cabe mencionar que la deuda externa de VITRO que se tenía a fines de 1983, se ha disminuído en aproximadamente 50%.

CAPITAL CONTABLE

La integración del capital contable de acuerdo a sus tenedores es como sigue:

CAPITAL CONTABLE	(Millones de pesos)		% Variación a pesos constantes
	1987	1986	
Accionistas VITRO	2'388,423	828,752	11
Accionistas Terceros	504,680	133,934	45
Capital Contable Consolidado	2'893,103	962,686	16



Su desglose por cuentas es el siguiente:

	(Millones de pesos)	
	1987	1986
Accionistas VITRO:		
Capital Social	6,000	6,000
Actualización del Capital Social y de Utilidades Acumuladas	1'317,374	417,803
Exceso en la Actualización del Capital	582,173	264,213
Utilidades Acumuladas	191,242	77,695
Utilidad del ejercicio	291,634	63,041
Suma	2'388,423	828,752
Accionistas Terceros	504,680	133,934
Total Capital Contable	2'893,103	962,686

El capital de Accionistas Terceros registra un incremento en términos constantes, en virtud de la participación que Whirlpool Corporation ahora tiene de nuestra empresa Vitromatic, S. A. de C. V., (49%).

ESTADO DE RESULTADOS

El entorno económico que vivió el país durante el año, así como las condiciones externas que resultaron favorables para la actividad de exportación, fueron determinantes en el Estado de Resultados Consolidado:

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	(Millones de pesos)		% Variación a pesos Constantes
	1987	1986	
Ventas Consolidadas	1'449,891	528,655	18
Costo de Ventas	791,304	289,325	18
Gastos de Operación	287,752	93,989	32
Utilidad antes de Financiamiento	370,835	145,341	10
Costo Integral de Financiamiento:			
- Gastos y Productos Financieros	312,153	203,829	(34)
+ Resultado por Posición Monetaria	(278,529)	(123,194)	(2)
Suma	33,624	80,635	(82)
Participación en Utilidades de Asociadas no Consolidadas	60,679	12,016	-118
Otros productos, neto de otros gastos	42,151	2,107	763
Utilidad antes de Impuesto y Participación	440,041	78,829	141
Impuesto sobre la Renta y Participación	84,919	(1,697)	-
Utilidad Neta	355,122	80,526	90
Utilidad Accionistas VITRO	291,634	63,041	100
Utilidad Accionistas Terceros	63,488	17,485	57

COMENTARIOS

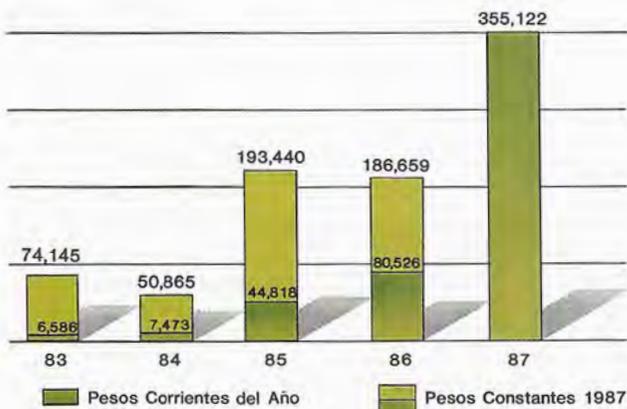
Las ventas consolidadas registraron un crecimiento de 18%. El incremento en el costo de ventas fue similar al crecimiento en ventas, sin embargo, a finales del año se observó un incremento importante en este renglón, debido a los fuertes aumentos en los precios de los energéticos y de algunos de nuestros insumos.

El incremento que se observa en gastos de operación de 32%, se debe principalmente a erogaciones efectuadas en el extranjero relacionadas con las exportaciones.

La utilidad consolidada de 1987 ascendió a 355,122 millones, registrando un incremento de 90%.



UTILIDAD NETA CONSOLIDADA
(Millones de Pesos)



Nuestra participación en CYDSA contribuyó favorablemente a los resultados obtenidos.

La utilidad para Accionistas VITRO en 1987 alcanzó la cifra de 291,634 millones, 100% superior al año anterior. Cabe aclarar que gran parte de este incremento fue ocasionado por diversas partidas extraordinarias, por lo que el aumento en la utilidad, eliminando este efecto, sería de 19%.

Para confirmar los satisfactorios resultados obtenidos en 1987 y el continuado saneamiento de la situación financiera de VITRO, a continuación se resume la información más importante:

(Miles de Millones de Pesos)

	1987
Ventas Consolidadas	1,450
Utilidad Neta	355
Utilidad Accionistas VITRO	292
Utilidad por Acción	\$5,646.00 pesos
UAFIR/Activo Total	9.6%
Rendimiento sobre Capital Contable Final	12.3%
Crecimiento del Capital	16.0%

INDICES FINANCIEROS	1987	Límite Contractual
Razón Circulante	2.50	1.25 mínimo
Pasivo Total / Capital Contable	0.35	1.40 máximo
Cobertura de la Deuda	∞	1.50 mínimo
Razón de Endeudamiento	1.10	6.00 máximo

Los compromisos contractuales con nuestros acreedores bancarios fueron cumplidos con amplitud por VITRO, S. A. y sus Subsidiarias.

CONCLUSIONES

En una breve síntesis, VITRO, S. A., sus subsidiarias y asociadas obtuvieron resultados satisfactorios en 1987, que son la conjugación del entorno económico que vivimos en el país, condiciones favorables para continuar el esfuerzo de exportación y, sobre todo, el esfuerzo efectivo y continuo soporte del principal valor de VITRO: su personal.

A nuestros clientes, proveedores y banqueros, el profundo reconocimiento de VITRO por el permanente apoyo, que como siempre le fue ofrecido.

En el presente año, 1988, México presenta un especial reto para las empresas del país, por la necesidad de conjugar esfuerzos múltiples y algunas veces excluyentes para mantener un rumbo adecuado de la economía. A pesar de ello, VITRO debe seguir por el camino trazado, apoyándose en su conservadora política administrativa, para servir a sus Accionistas y a nuestra patria con el compromiso y determinación que siempre lo ha caracterizado.

Atentamente,

CONSEJO DE ADMINISTRACION
VITRO, SOCIEDAD ANONIMA

Asociación Vitro-Whirlpool



El día 15 del mes de Diciembre de 1987, se firmó el convenio de Asociación entre VITRO y Whirlpool Corporation, constituyéndose la empresa tenedora VITROMATIC, S. A. de C.V., con una inversión superior a los ciento cincuenta millones de dólares. La misión de esta Asociación consiste en la fabricación de Aparatos Electrodomésticos destinados a satisfacer los mercados del país y del extranjero, adaptando y edificando las plantas requeridas para tal propósito. Dentro de esta Asociación, se producen también los principales componentes de los aparatos de línea blanca para asegurar su competitividad a nivel internacional.

Esta nueva Empresa integrada por 4,300 obreros y empleados, agrupa las siguientes compañías: Supermátic, S. A., Estufas y Refrigeradores Nacionales, S. A. de C. V., Crolls Mexicana, S. A. de C. V., Jossms, S. A. de C. V., Acrotec, S. A. de C. V., Compresores Industriales y Comerciales, S. A. de C. V., Aceros Esmaltados, S. A. de C. V., Manufacturera Corpomex, S. A. de C. V., Formados A.P.B., S. A. de C. V., Crolls Comercial, S. A. de C. V., Comisionistas Monterrey, S. A., DICROSA, S. A., Asistencia Tecnodoméstica, S. A. de C. V., Acros, S. A. de C. V., Alde Crolls, S. A. de C. V., Grupo Industrial Comansa, S. A., Fargón, S. A. de C. V., Inmobiliaria Valor, S. A. de C. V. y Corporación Nacional Industrial, S. A. de C. V.

VITROMATIC, S. A. de C. V., forma parte de la División Vitro Enseres Domésticos. Esta División fabrica adicionalmente productos de Peltre y Acero Porcelanizado, y opera una cadena comercializadora mayorista en las principales ciudades de la República Mexicana.

La empresa norteamericana Whirlpool Corporation destaca como líder de línea blanca por su tecnología y modernos sistemas de comercialización, y siendo su filosofía empresarial similar

a la de VITRO, augura el éxito futuro de esta Asociación.

Whirlpool Corporation con sede en Benton Harbor, Michigan, fundada en 1911, cuenta con fábricas en varios Estados de la Unión Americana y en diversos países del mundo. Su eficiencia y éxito se manifiestan al haberse registrado durante 1987 ventas superiores a los cuatro mil millones de dólares.

Para la División Vitro Enseres Domésticos, la Asociación con Whirlpool Corporation es un suceso de gran relevancia y trascendencia. Como consecuencia de la Asociación, VITROMATIC se verá fortalecida al disponer de la más avanzada tecnología, incursionar de una manera más sólida en los mercados internacionales, y reafirmar su posición en el mercado nacional con la implementación de nuevos productos. Como resultado de este proceso, se amplían las oportunidades de desarrollo para su personal, capacitándose para competir en el mercado mundial.

Con los planes de expansión proyectados, la empresa VITROMATIC, S. A. de C. V., contribuirá en forma importante al crecimiento de Vitro Enseres Domésticos, perfeccionando el diseño y calidad de sus productos, generando inversiones e incrementando su balanza de divisas. La formación de nuevos empleos, influirá en el desarrollo social y económico de Nuevo León, Puebla, Guanajuato, Estado de México y San Luis Potosí, entidades en donde se localizan las plantas industriales de esta coinversión.

Con la constitución de VITROMATIC, S. A. de C.V., VITRO continúa en su camino de esfuerzo y dedicación para lograr la fabricación de productos con estándares de calidad y productividad competitivos a nivel internacional, confirmando su sentido nacionalista y de responsabilidad social.



Información Divisional

Vitro Envases



La vocación de Vitro Envases es, y será, el satisfacer los requerimientos de nuestros mercados. Para esto, continuamos nuestro desarrollo tecnológico con miras a mantenernos como líderes de la industria; asignamos recursos al desarrollo de nuevos productos acordes a los requerimientos del mercado; y adecuamos las características de nuestros artículos a las cambiantes necesidades de nuestros clientes, tanto del país como extranjeros.

Nuestro desarrollo tecnológico se orientó a procesos que ahorran energía y mejoran el control de fabricación, empleándose instru-



LIC. FEDERICO SADA G.
Director General

mental electrónico en la manufactura y revisión del envase, lo que resulta en un producto más ligero y de mayor calidad.

Los mercados actuales demandan productos de menor costo y calidad internacional. Para esto, hemos aumentado la estandarización de nuestros productos, con menos molduras en tarros alimenticios y en envases medicinales y perfumeros. Nuestra producción se ha orientado a elaborar botella extra liviana para cerveza y otros productos. Fabricamos con éxito la botella prensa-soplo boca angosta, tecnología líder en el mundo, con lo que





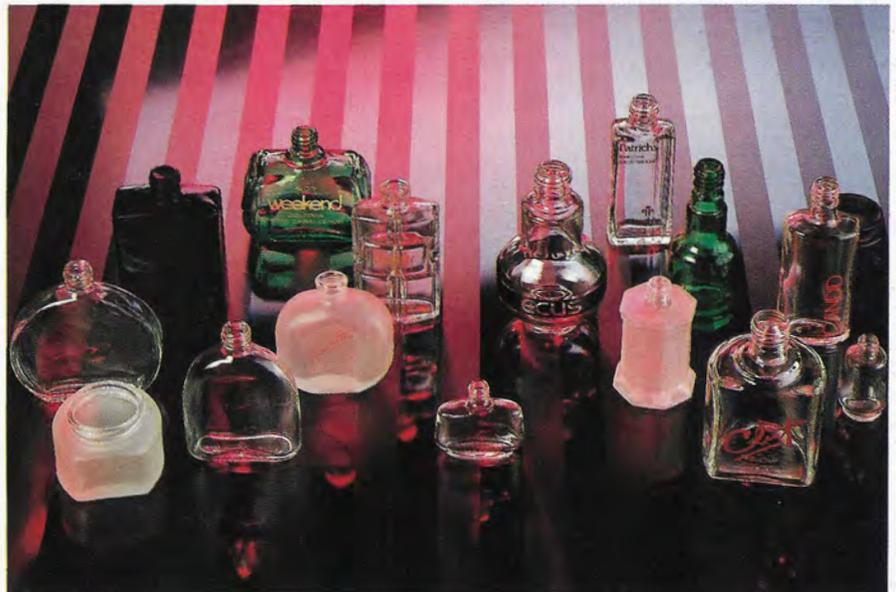
fabricamos envases más ligeros y más uniformes. Ofrecemos tarros alimenticios con coronas estándar y de fácil apertura ("twist-off"). Simplificamos nuestras tapas de plástico elaborándolas con nueva tecnología GUALA de alta automatización y con menos piezas, adaptando la corona de nuestros envases a este tapón. Impulsamos la botella de plástico "Pet", de nítida transparencia y fuerte resistencia, que da al producto alta vida de anaquel. Elaboramos ampollas a altas velocidades, resultado del proceso "techner", técnica computarizada alemana de vanguardia en la fabricación de ampollas.



Las acciones tomadas y los desarrollos tecnológicos han desembocado en productos competitivos internacionalmente. Continuamos la tradición exportadora de GRUPO VITRO. En 1987 aprovechamos la oportunidad de surtir al mercado brasileño con envase farmacéutico, e incrementamos nuestras ventas a los Estados Unidos de botella vinera apoyados en nuestra versatilidad de colores especiales. Continuamos surtiendo al mercado americano de envases para cosméticos, productos alimenticios y cerveceros con decorado. También iniciamos exportaciones de productos de laboratorio, matraces, vasos de precipitado y probetas, así como

de tubo de vidrio borosilicato a Colombia y Centro América.

Las operaciones, al igual que los productos, rebasan las fronteras nacionales. Nuestras instalaciones en América Central, para la elaboración de envases de vidrio, plástico inyectado y explotación de arena sílica y feldespato, se han diversificado al constituirse Enboplast -manufacturera de ampollas y frascos de vidrio borosilicato- para surtir a la industria farmacéutica centroamericana y del Caribe. El diseño, instalación y arranque de esta planta se realizó en coordinación con nuestra subsidiaria Enbosa, quien también proporciona asesoría tecnológica.



Vitro Vidrio Plano



Durante muchos siglos el vidrio plano se utilizó casi en forma exclusiva para ser colocado en ventanas. En la época moderna se ha encontrado que existen un sinnúmero de aplicaciones, limitadas solamente por la propia imaginación del hombre.

Con una experiencia de más de 50 años, la División es la principal productora de vidrio plano y cristal flotado para las industrias de la construcción, automotriz y mueblera del país.

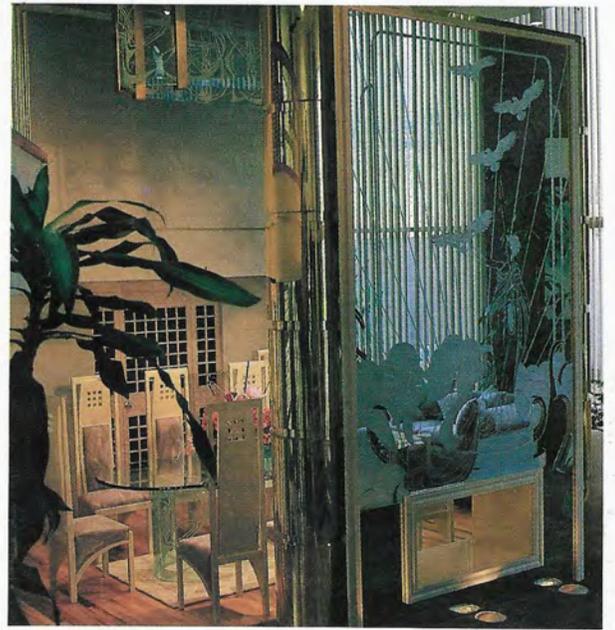


*ING. GERARDO SADA Z.
Director General*

Buscando ampliar las operaciones con líneas complementarias se adquirió maquinaria especializada para procesar el cristal y producir cubiertas de mesa que estarán orientadas a surtir el mercado de exportación.

Durante 1987, el mercado nacional de la industria automotriz se mantuvo deprimido, no así el mercado internacional, donde gracias a la estupenda calidad de los cristales mexicanos se ha incrementado el volumen de exportación.





La línea TEMPLEX MR, de vidrios y cristales de seguridad arquitectónica, ha desarrollado fuertemente nuevos usos y aplicaciones y se ha podido sensibilizar a los usuarios de sus múltiples ventajas y bondades.

En el amplio mundo de la construcción, cada día se percibe más su influencia en las modernas obras de arquitectura que el país demanda al ser utilizado como puertas de acceso, interiores y de baño, domos y tragaluces, paredes inte-

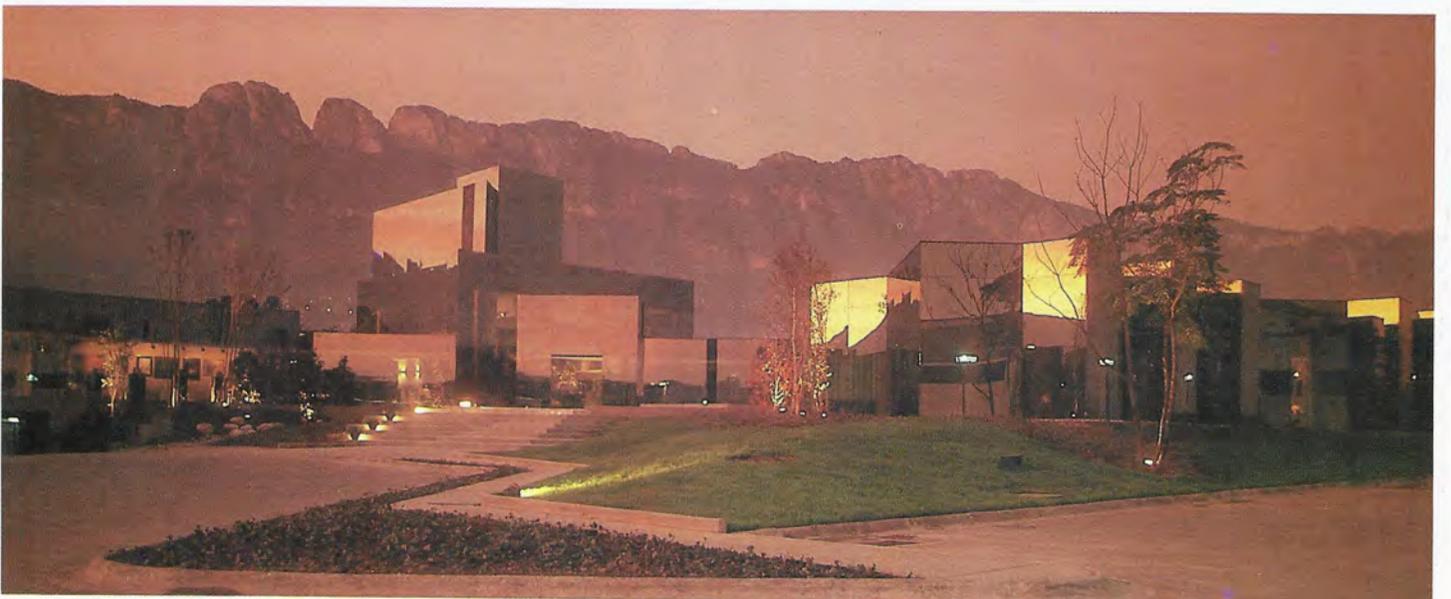
grales o parciales de cristal, bases y cubiertas de mesa, lámparas, cancelería y muebles de oficina, sin olvidar las infinitas posibilidades que ofrece el campo de la decoración.

Los cristales reflejantes y atérmicos continúan embelleciendo las fachadas de los edificios, integrando a estos el ambiente y el paisaje que los rodea, además de ayudar al ahorro de combustibles al reducir el consumo de energía requerida por los equipos de cli-

ma artificial.

A fines del año se concluyó la construcción de las nuevas oficinas generales de la División, en donde se aplicaron creativamente modernos conceptos decorativos con cristal.

El hombre ha descubierto que la imaginación creativa le abre nuevos horizontes y le ofrece múltiples satisfactores, Vitro Vidrio Plano está presente para desarrollar realidades que benefician a la humanidad.



Vitro Crisa



Apoyados en nuestras tecnologías de manufactura y el empeño de nuestra gente, a lo largo de estas décadas Vitrocrisa ha consolidado su participación en los mercados de servicio de mesa y cocina, decoración, iluminación y ornato.

Nuestra calidad y nivel de servicio nos ha permitido la comercialización de las más amplias líneas de artículos de cristalería y una diversidad de utensilios que van desde las vajillas termo-resistentes y refractarios para hornear, hasta cubiertos de acero inoxidable.

Durante 1987 a pesar de que se agudizó el fenómeno inflacionario y su efecto desfavorable sobre el



ING. JULIO ESCAMEZ F.
Director General

poder adquisitivo de los consumidores, la mayor parte de nuestras líneas de producto mostraron crecimientos reales positivos en el mercado nacional, respecto a 1986.

La continua innovación de productos, la adaptación de las estrategias de mercadotecnia y distribución; así como la integración de nuestros productos en formaciones exclusivas, sustentaron este desarrollo.

Hemos continuado orientando nuestros esfuerzos al mercado de exportación, conscientes de la oportunidad y el reto que representan para Vitrocrisa la apertura industrial y la competencia internacional.





Aunque la política económica implementada este año de un menor deslizamiento de la paridad controlada, disminuyó la contribución a los resultados financieros de nuestras operaciones de exportación; sin embargo, los resultados en ventas de 1987 fueron muy satisfactorios, alcanzándose un volumen consolidado de 50 millones de dólares.

Aprovechando las oportunidades de una coyuntura internacional favorable para la manufactura y comercialización de productos industriales de vidrio borosilicato cristalino, se logró incrementar

nuestra participación en el mercado americano, apoyados en nuestra red de distribución y en el desarrollo tecnológico de nuestras instalaciones productivas.

Crisa Corporation, nuestra compañía comercializadora en Estados Unidos, ha logrado consolidar su posición competitiva y se mantiene como uno de los líderes proveedores en los segmentos de artículos de cristalería, productos de iluminación y vajillas termo-resistentes.

A finales del año se inauguró la primera Tienda de Fábrica de la compañía, la cual permitirá que

Crisa Corporation atienda directamente a los consumidores finales.

La evolución esperada en el mercado nacional y la clara necesidad de lograr la competitividad internacional, representan el reto del futuro inmediato. Continuaremos reforzando nuestra actividad en los mercados internacionales, apoyados en nuestra tradicional capacidad exportadora. Redoblabremos nuestros esfuerzos en el desarrollo de nuevas tecnologías que nos permitan satisfacer las necesidades de nuestros mercados nacionales y de exportación, apoyados en la creatividad del talento humano de Vitrocrisa.



Vitro Industrias Básicas



El año de 1987 lo dedicamos a construir nuestro mercado internacional. Así como durante 1985 nos enfocamos en el desarrollo del factor humano, y en 1986 trabajamos en las maneras de agregar valor a nuestros productos, durante 1987 continuamos avanzando sobre la parte estratégica en el camino del mercadeo internacional.

Tal como lo planeamos, nuestro principal desarrollo fue en el terreno cualitativo: nuevos productos, mercados, tecnologías y combinaciones de los mismos. Desde el punto de vista cuantitativo consolidamos nuestra plataforma operativa, la asignación de recursos fue principalmente orientada a fortalecer lo estratégico, mantuvimos la planta de trabajo y sustituimos



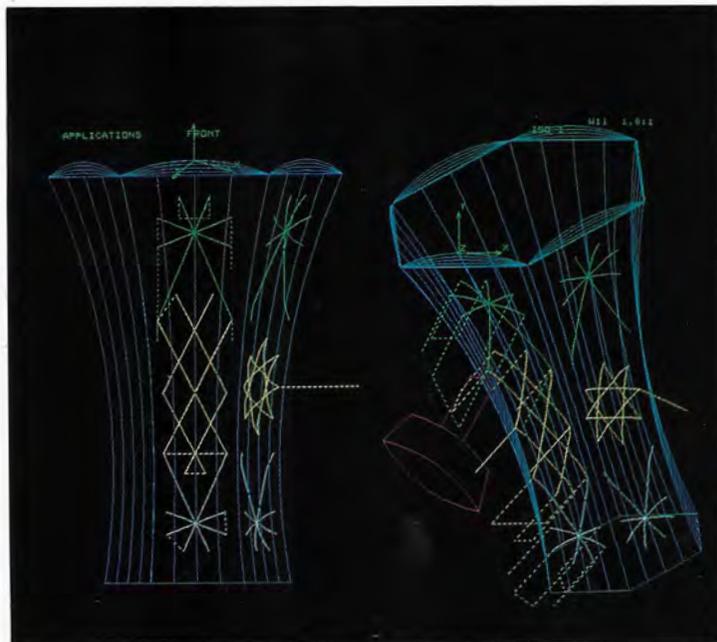
ING. FRANCISCO J. GARZA
Director General

con exportaciones la caída del mercado nacional.

Nuestras exportaciones durante el año fueron de 19 millones de dólares; esta cifra no refleja en sí la calidad de las mismas, es decir, la incidencia de valor agregado a los productos por tecnología, servicio ó adecuación a su uso. Aclara mejor el concepto el explicar que de los productos que vendimos en 1987, sólo un 20% fabricábamos tal cual hace apenas un lustro.

El Sector Bienes de Capital desarrolló sus mercados internacionales directamente ó a través de sus centros de operación en EUA, Uruguay, Inglaterra y Singapur.





Neumatron mercadeó sus compresores de aire estándar mundialmente a través de nuestro socio Ingersoll Rand; Peerless Tisa exportó bombas hidráulicas principalmente al oeste norteamericano y a Centroamérica. Fama desarrolló una tecnología de proceso en Equipos Industriales y Metalúrgica para competir internacionalmente tanto en equipo para aeropuertos como en los mercados de forja y fundición, además de soportar a las demás operaciones en su competitividad.

Destacaron Fama-Maquinaria y Fama Equipos de Moldeo (mercadearon internacionalmente más del 40% de sus Ventas) que durante el año sirvieron mercados en prácticamente los cinco continentes; este año sobresalieron ventas a

Japón, Alemania, Corea, Francia, Portugal y Australia. El servicio tecnológico en Maquinaria y el de telecomunicación en Equipos de Moldeo fueron elementos clave en este desarrollo.

El Sector Química consolidó tecnológicamente la producción del carbonato de sodio, base de sus demás productos; e inició la comercialización internacional del bicarbonato de sodio (para los mercados ganadero, industrial y alimenticio) y del cloruro de calcio, principalmente para los mercados petrolero e industrial.

Buscando servir el mercado cerámico del oeste norteamericano, el Sector Materias Primas desarrollo el feldespato —San José Feldspar— con riguroso control del gra-

no y del nivel de alúmina y potasio. Los Sectores Química y Materias Primas se afianzaron en el mercado nacional obteniendo importantes logros en materia de productividad y rentabilidad.

El Sector Minería trabajó sobre la definición de sus diferentes reservas, analizó procesos alternos de beneficio y profundizó en los mercados de la colemanita: el Sector Tecnología (Vitro Tec) continuó con su reorientación hacia productos y con su programa corporativo de energéticos.



Vitro Fibras y Silicatos



Motivo de gran satisfacción para nuestra División fue el celebrar durante 1987 el 30o año de vida de nuestra empresa Vitro Fibras, S. A., lapso durante el cual se mantiene sirviendo a la industria mexicana y a los mercados de exportación con su diversidad de productos agrupados en las áreas de aislantes termoacústicos, fibras reforzantes para las resinas plásticas, productos moldeados e instalaciones industriales de nuestros propios aislamientos así como de otros materiales aislantes.

Nuestros productos tienen presencia en la vida diaria en forma constante y en el área de vitroaislantes cobran mayor importancia aún, por el ahorro que hacen posible de los energéticos, área cada vez más



LIC. JUAN MANUEL HOLGUIN
Director General

problemática por su abastecimiento e incremento de costo. Nos los podemos encontrar en plantas industriales aislando tuberías, tanques y calderas así como equipos de producción especializados. En la industria de la construcción, en la fabricación de placas aislantes para techos, muros, plafones y aislamientos de ductos y equipos de aire acondicionado. En la de enseres domésticos como aislamientos de refrigeradores, estufas, hornos y calentadores de agua y ambientales.

La presencia de refuerzos es quizás más evidente al permitir la producción en conjunto con resinas plásticas de muy diversos artículos, como frentes de auto-





buses y camiones y otras partes de carrocerías, placas dieléctricas, embragues automotrices, tinacos de agua, partes para equipos electrodomésticos, lanchas para pesca industrial y deportiva, antenas parabólicas, cascos de seguridad, láminas translúcidas para techos y una diversidad de otros productos moldeados. Algunos de los ejemplos anteriores son fabricados por nuestro departamento de moldeados y una mayor cantidad aún por moldeadores externos.

El área de instalaciones de reciente creación: está dedicada a servir a la industria ofreciéndole un servicio de alto nivel técnico y se involucra fundamentalmente en fuertes proyectos de aislamiento industrial, tanto en el sector públi-

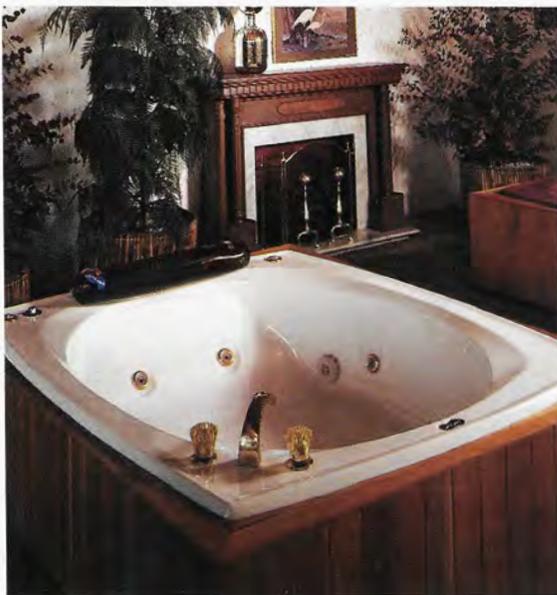
co como en el privado.

Silicatos y Derivados, S. A., mediante su producción de silicatos de sodio y potasio y metasilicatos de sodio, está presente como vigorizante en la industria de detergentes tanto caseros como industriales. En la industria del papel y cartón en el blanqueo de pulpa, ayudando a la resistencia de cajas de cartón corrugado y al destintado de papel reciclable.

En otras aplicaciones, como aglutinante en la producción de varillas de soldadura y en la fundición de corazones gaseados. Se utilizan como acelerador en el fraguado de piezas de la industria cerámica y en la producción de productos químicos como los de nuestra

compañía hermana, Arcillas Tratadas, S. A. una utilización cada vez más importante, es como coagulante en los procesos de clarificación de los sistemas de tratamientos de aguas públicas y privadas.

Arcillas Tratadas, S. A. produce y comercializa sílice precipitada, silicoaluminato de sodio y silicatos de calcio y magnesio. El principal uso de estos productos es de carga reforzante en la industria huleira, en la producción de llantas para automóviles y camiones, suelas y tacones para calzado entre otras muchas aplicaciones. El silicato de magnesio se utiliza en los procesos de fabricación de polioles y en la industria petrolera.



Vitro Enseres Domésticos



Para Vitro Enseres Domésticos, 1987 fue un año de consolidación. La División tomó los retos que nuestro país ofrecía transformándolos en oportunidades, desarrollando una cultura orientada al cliente y adaptando sistemas y productos para responder a las necesidades de sus mercados.



ING. TOMAS GONZALEZ SADA
Director General

Las marcas TRES, ACROS y SUPERMATIC, han reafirmado su prestigio y su posición en el mercado nacional de Enseres Domésticos, con los siguientes productos:

- Artículos de Peltre y Acero Porcelanizado para el servicio de la cocina y ambientación de la buena mesa.
- Estufas y Refrigeradores de una y dos puertas, en una amplia gama de tamaños, capacidades y colores, para la preparación y conservación de alimentos.
- Aparatos de Aire Acondicionado de ventana para regular la temperatura ambiental en oficinas y casas-habitación.
- Válvulas y Termostatos para estufas de gas y compresores para refrigeradores.





buses y camiones y otras partes de carrocerías, placas dieléctricas, embragues automotrices, tinacos de agua, partes para equipos electrodomésticos, lanchas para pesca industrial y deportiva, antenas parabólicas, cascos de seguridad, láminas translúcidas para techos y una diversidad de otros productos moldeados. Algunos de los ejemplos anteriores son fabricados por nuestro departamento de moldeados y una mayor cantidad aún por moldeadores externos.

El área de instalaciones de reciente creación: está dedicada a servir a la industria ofreciéndole un servicio de alto nivel técnico y se involucra fundamentalmente en fuertes proyectos de aislamiento industrial, tanto en el sector públi-

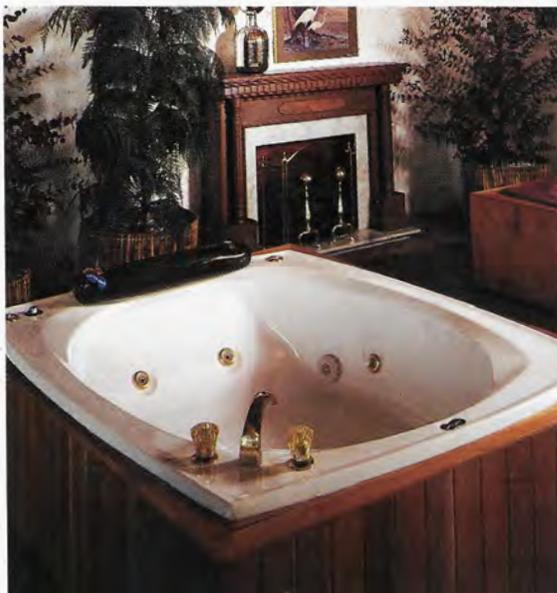
co como en el privado.

Silicatos y Derivados, S. A., mediante su producción de silicatos de sodio y potasio y metasilicatos de sodio, está presente como vigorizante en la industria de detergentes tanto caseros como industriales. En la industria del papel y cartón en el blanqueo de pulpa, ayudando a la resistencia de cajas de cartón corrugado y al destintado de papel reciclable.

En otras aplicaciones, como aglutinante en la producción de varillas de soldadura y en la fundición de corazones gaseados. Se utilizan como acelerador en el fraguado de piezas de la industria cerámica y en la producción de productos químicos como los de nuestra

compañía hermana, Arcillas Tratadas, S. A. una utilización cada vez más importante, es como coagulante en los procesos de clarificación de los sistemas de tratamientos de aguas públicas y privadas.

Arcillas Tratadas, S. A. produce y comercializa sílice precipitada, silicoaluminato de sodio y silicatos de calcio y magnesio. El principal uso de estos productos es de carga reforzante en la industria huleira, en la producción de llantas para automóviles y camiones, suelas y tacones para calzado entre otras muchas aplicaciones. El silicato de magnesio se utiliza en los procesos de fabricación de polioles y en la industria petrolera.





Al Sector Industrial se agregó la prestigiada marca Crolls, que desde 1972 se encuentra en el mercado nacional, comercializando:

- Lavadoras de Ropa y Enseres Menores de múltiples usos.
- Baterías para Cocina y artículos de acero porcelanizado.

De esta forma, Vitro Enseres Domésticos, se enfrenta al reto que la apertura comercial internacional impone a las empresas mexicanas, demandando creatividad, innovación, vanguardia tecnológica y una mentalidad orientada ha-

cia calidad-productividad.

Vitro Enseres Domésticos, continúa su proceso de consolidación en 1988 al asociarse con la empresa norteamericana WHIRLPOOL, líder mundial en tecnología de fabricación y comercialización de línea blanca, sustentando su competitividad en una filosofía de gestión basada en asegurar la más alta calidad en sus productos.

Vitro Enseres Domésticos contribuye con su red de comercialización mayorista, a aumentar la penetración de los productos de las diferentes Divisiones de

VITRO en los mercados domésticos.

El objetivo de la División, va más allá de la venta de sus productos. Dedicamos grandes esfuerzos a la investigación y desarrollo de producto; y en su operación, establece rigurosas pruebas de control de calidad, para proporcionar bienestar y seguridad al último consumidor, ofreciendo servicio oportuno a través de una extensa red de talleres autorizados, distribuidos en la mayoría de las poblaciones de la República Mexicana.



Vitro Relaciones Humanas y Planeación



Las relaciones humanas se desarrollaron en armonía, integrándose satisfactoriamente el nuevo personal a la comunidad VITRO y promoviendo la imagen adecuada de nuestra Corporación ante la comunidad.

El sistema de planeación laboral se hizo extensivo a todas las Empresas, a fin de contar, en cada una de ellas, con un Plan Laboral, que coadyuve en la preservación de excelentes relaciones con el personal. Para este propósito se actualizó también el Manual de Políticas Laborales de la Corporación.



ING. MARIO GARZA G.
Director General

Se continuó desarrollando los programas de elevación de calidad de vida para los trabajadores y sus familias, tales como: servicios médicos, educación, cultura, recreación y deporte, mereciendo aquí especial mención el I TORNEO INFANTIL DE FUTBOL VITRO CLUB 1987, que contó con la participación de 52 equipos constituidos con hijos de nuestros trabajadores.

Se agregó, a nuestras promociones habitacionales, un nuevo programa de casas en arrendamiento con opción a compra, que diversificará los sectores beneficiados con esta



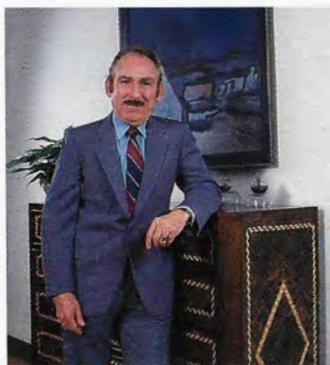
prestación.

Para propiciar mayor fomento al hábito del ahorro en nuestro personal, se dió personalidad jurídica propia a las cajas de ahorros existentes.

Se obtuvieron significativos avances en las actividades de Planeación Estratégica y Planeación de Personal, creando, dentro del modelo para ésta, el programa de Becas "ROBERTO G. SADA" con especialidad en Administración y en Tecnología.



Vitro Finanzas y Servicios Administrativos



C.P. OSCAR SAMANIEGO
Director General



El dinámico crecimiento de VITRO, la complejidad del sistema tributario con dos bases para aplicar el gravamen de la ley del ISR y los nuevos Principios de Contabilidad como el Boletín D-4 de Impuestos Diferidos, implicaron mayor actividad en el área de Coordinación Financiera, intensificando los cursos de capacitación para el personal de las empresas, y la coordinación y planeación fiscal.

Se formalizó la función de investi-

gación aplicada para aprovechar adecuadamente los nuevos desarrollos tecnológicos de Informática. El servicio de proceso de Información creció un 20% y para mejorarlo se amplió la red interna de comunicación, aumentando su disponibilidad y velocidad. Se logró la incorporación de nuevas empresas a los sistemas de información. El esfuerzo sostenido en productividad, permitió reducir los costos unitarios de los servicios.

En el área de Abastecimientos Corporativos, se promueve el desarrollo de proveedores y de personal, buscando llegar a operar al nivel "justo a tiempo" con la consecuente reducción de inventarios.

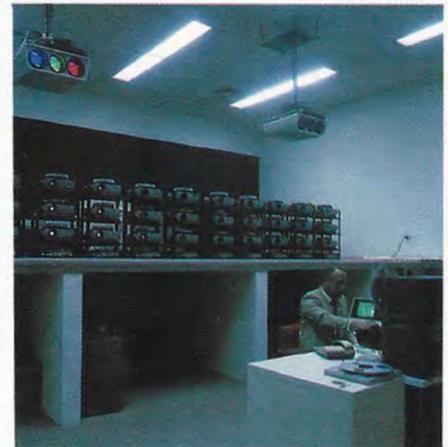
Se aumentó la productividad en Auditoría y se inició el uso de programas computacionales, que permitirán aumentar la efectividad en el servicio.



Vitro Jurídica, Relaciones Públicas y Bancarias



LIC. ADOLFO LARRALDE R.
Director General



Las constantes dificultades por las que atravesó nuestro país durante 1987, hicieron de este ejercicio uno de los más relevantes en lo tocante a los retos profesionales con los que hubo de enfrentarse nuestra División.

La Reforma Fiscal, los continuos cambios en las leyes y la dinámica con que se expidieron reglamentaciones y decretos, hicieron necesario un alto nivel de adaptabilidad, actualización y oportunidad de acción por parte de los abogados que tienen a su cargo los intereses jurídicos de VITRO, tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

Se destaca la apertura de nuestra oficina en Washington, D. C. la

cual se mantuvo al tanto de todos los aspectos relevantes de nuestras relaciones con el vecino país del norte, quién es nuestro cliente principal en lo tocante a nuestras exportaciones, las cuales a su vez son actualmente el mercado más grande que atiende VITRO. Asimismo, la asociación firmada con Whirlpool Corporation representó un gigantesco esfuerzo para que todos los detalles de este importante evento estuvieran perfectamente cubiertos tanto desde el punto de vista jurídico como desde el estratégico y financiero.

Se brindó el tradicional apoyo a la Asamblea de Accionistas, se elaboró el Informe Anual, el Informe Anual a Bancos y todos los elementos de soporte que se requirieron

en las diversas presentaciones corporativas, destacándose la producción de un nuevo audiovisual para VITRO y otro para la División Industrias Básicas.

Con éxito se realizó el Viaje Anual a Bancos y se participó activamente en el diseño, operación y control de los programas de reducción de pasivos en moneda extranjera. De igual manera, se realizaron todos los trámites necesarios para que nuestros contratos FICORCA quedaran debidamente registrados bajo los nuevos esquemas diseñados por el Banco de México. Además, se vigiló el cabal y oportuno cumplimiento de las obligaciones contraídas en nuestros contratos de crédito.



Vitro, Sociedad Anónima



C.P. ROBERTO CESAR TREVIÑO
Director General



Vitro, Sociedad Anónima, como controladora de empresas que conforman el Grupo, prosiguió sus propósitos fundamentales: la integración y diversificación de sus operaciones creando, desarrollando, transformando y adquiriendo empresas; y actuando como órgano de equilibrio económico proporcionando a sus compañías subsidiarias y asociadas los recursos financieros necesarios para lograr una sólida estructura financiera y de operación.

1987 fue un año excepcional, se destinaron \$190 mil millones para

el fortalecimiento financiero de las subsidiarias, así como para las adquisiciones del 40% de Vitrocrisa Kristal, S. A., con lo que se llega al 100%, el 100% del Grupo de Empresas Crolls y el 49% de Arcillas Tratadas, S. A. Todo lo anterior sin recurrir a financiamiento externo.

A fines de año se constituyó Vitromatic, S. A. de C. V., donde se consolidó toda la operación de electrodomésticos de la División Enseres Domésticos. En esta empresa se asoció con 49% Whirlpool Corporation, líder mundial

en productos de línea blanca.

Nuestra tradicional política de alta reinversión de utilidades, nos ha permitido conservar la solidez financiera de nuestra empresa y sostener el constante crecimiento de las subsidiarias.

En el mes de Junio se terminó la construcción del edificio VITRO, S. A., en el primer trimestre de 1988 se concluirán las oficinas Corporativas en Garza García, N. L.



**Consejo de Administración y Accionistas de
Vitro, Sociedad Anónima
Monterrey, N. L.**

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo, con base en el examen que practicamos, los estados financieros que se acompañan, preparados por la administración de la compañía, presentan la situación financiera de Vitro, Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 1987 y 1986 y los resultados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas.

Estos estados financieros muestran la participación que Vitro, Sociedad Anónima tiene en el capital contable y en los resultados de sus subsidiarias y asociadas; sin embargo, para reflejar en forma adecuada la información financiera de la entidad económica se requieren estados financieros consolidados, los cuales se preparan por separado y son dictaminados por contador público.

Los estados financieros de las asociadas y de las subsidiarias mencionadas en la nota 1-a, están dictaminados por otros contadores públicos. Los activos totales de estas compañías ascienden a \$419,786 millones en 1987 y \$230,483 millones en 1986 que representan el 11^o/o y 15^o/o respectivamente del total; igualmente, su utilidad neta del ejercicio asciende a \$83,156 millones en 1987 y \$14,736 millones en 1986 que representan el 23^o/o y 18^o/o respectivamente, del total.



**CELSO JAVIER TREVIÑO E.
Contador Público**

Monterrey, N. L., México, 29 de febrero de 1988.

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986
(Millones de Pesos)

ACTIVO	1987	1986	PASIVO	1987	1986
Efectivo e inversiones temporales (nota 2)	\$ 140,735	\$ 19,287	Cuentas por pagar a subsidiarias	\$ 91,824	\$ 40,450
Servicios por cobrar a subsidiarias	6,298	9,968	Impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado por pagar	39,905	2,156
Cuentas por cobrar a subsidiarias	60,561	16,968	Otras cuentas por pagar	1,606	776
Impuesto por recuperar	88,118	49,614			
Otras cuentas por cobrar	22	2,425	Pasivo a corto plazo	\$133,335	\$ 43,382
Activo circulante	\$ 295,734	\$ 98,262	Pasivo Ficorca (nota 6)		23,106
			Cuentas por pagar a subsidiarias	140,056	85,933
Cuentas por cobrar a subsidiarias (nota 3)	22,985	34,501			
Inversión en acciones (nota 4)	2'331,811	846,190	Pasivo total	\$273,391	\$152,421
Terrenos y edificios, neto (incluye revaluación, nota 5)	4,861	622			
Muebles y equipo, neto (nota 5)	3,319	41	PASIVO CONTINGENTE (nota 7)		
Inversiones en proceso		1,427	CAPITAL CONTABLE (nota 8)		
Cargos diferidos	4	10	Capital social	\$ 6,000	\$ 6,000
Exceso del costo sobre valor contable de acciones de subsidiarias	3,100	120	Actualización del capital social y de utilidades acumuladas	1'317,374	417,803
			Exceso en la actualización del capital	582,173	264,213
			Exceso del valor contable sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas	116,588	43,460
			Utilidades acumuladas	74,654	34,235
			Utilidad neta del ejercicio	291,634	63,041
				\$2'388,423	\$828,752
				\$2'661,814	\$981,173
				\$2'661,814	\$981,173

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

ROBERTO CESAR TREVIÑO G.
Director

ERNESTO MARTENS R.
Director General

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986
(Millones de Pesos)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Participación en resultados de subsidiarias	\$ 235,779	\$ 58,329
Otros ingresos	<u>72,917</u>	<u>5,907</u>
Ingresos de operación	\$ 308,696	\$ 64,236
Gastos de administración	<u>1,157</u>	<u>287</u>
Utilidad de operación	\$ 307,539	\$ 63,949
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros	\$ 3,969	\$ 2,149
Productos financieros	(11,787)	(5,115)
Ganancia monetaria (nota 10)	<u>(18,290)</u>	<u>(1,121)</u>
	\$ (26,108)	\$ (4,087)
Utilidad antes de impuesto	\$ 333,647	\$ 68,036
Impuesto sobre la renta	<u>42,013</u>	<u>4,995</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>\$ 291,634</u>	<u>\$ 63,041</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986
(Millones de Pesos)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
AUMENTOS:		
Capital social:		
Por capitalización de utilidades acumuladas	\$	\$ 1,800
Actualización del capital social y de utilidades acumuladas	899,571	246,157
Exceso en la actualización del capital	317,960	146,978
Acciones en fideicomiso:		
Por extinción de acciones en circulación		6,480
Exceso del valor contable sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas	73,128	18,704
Utilidades acumuladas:		
Por aplicación de utilidades	63,041	38,545
Utilidad neta del ejercicio	<u>291,634</u>	<u>63,041</u>
Aumentos del ejercicio	<u>\$1'645,334</u>	<u>\$521,705</u>
DISMINUCIONES:		
Acciones en fideicomiso	\$	\$ 3,403
Utilidades acumuladas:		
Pago al fideicomiso por extinción de acciones en circulación		6,480
Por capitalización		1,800
Dividendos pagados	20,662	6,300
Ajuste a utilidades acumuladas	1,960	1,882
Utilidad del ejercicio:		
Traspaso a utilidades acumuladas	<u>63,041</u>	<u>38,545</u>
Disminuciones del ejercicio	<u>\$ 85,663</u>	<u>\$ 58,410</u>
Aumento neto del ejercicio	<u>\$1'559,671</u>	<u>\$463,295</u>
Saldo al iniciar el ejercicio	<u>828,752</u>	<u>365,457</u>
	<u>\$2'388,423</u>	<u>\$828,752</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986

(Millones de Pesos)

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACION:		
Utilidad del ejercicio	\$ 291,634	\$ 63,041
Más partidas que no requieren de efectivo:		
Depreciación y amortización	113	16
Impuesto sobre la renta, diferido	(10,142)	(7,476)
Participación en resultados de subsidiarias	155,939	(32,850)
Ganancia por posición monetaria	(41,291)	(12,729)
	<u>\$ 396,253</u>	<u>\$ 10,002</u>
Recursos aportados por las operaciones		
Inversión o financiamiento neto de operaciones:		
Incremento o disminución en servicios por cobrar y por pagar a subsidiarias	10,707	10,522
Incremento o disminución en otras cuentas por cobrar y por pagar	3,233	(410)
Incremento en impuestos por cobrar y por pagar	36,336	5,341
	<u>\$ 446,529</u>	<u>\$ 25,455</u>
Efectivo generado por las operaciones		
FUENTES DE FINANCIAMIENTO:		
Efecto monetario sobre inversiones temporales	\$ 25,622	\$ 13,289
Créditos bancarios a largo plazo	1,291	6,185
Venta de acciones y activos fijos	173,689	
Otras cuentas por pagar a largo plazo	61,815	28,814
Recuperación de cuentas por cobrar a subsidiarias a largo plazo	55,953	1,600
	<u>\$ 318,370</u>	<u>\$ 49,888</u>
Suman las fuentes de financiamiento		
Total fuentes de efectivo	<u>\$ 764,899</u>	<u>\$ 75,343</u>
APLICACIONES DE EFECTIVO:		
Efecto monetario sobre pasivos con financiamiento	\$ 2,621	\$ 1,681
Pagos del pasivo a largo plazo	41,560	
Cuentas por cobrar a largo plazo	52,668	24,998
Inversión en acciones	523,895	32,750
Dividendos	20,662	6,300
Compras de activo fijo	2,045	1,489
	<u>\$ 643,451</u>	<u>\$ 67,218</u>
Incremento de efectivo	<u>\$ 121,448</u>	<u>\$ 8,125</u>
Saldo al iniciar el ejercicio	<u>19,287</u>	<u>11,162</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1987 y 1986	<u>\$ 140,735</u>	<u>\$ 19,287</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986

(Millones de Pesos)

1.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

- a) Inversión en acciones — La inversión en acciones se valúa por el método de participación reconociéndose la parte proporcional que corresponde a la empresa de las utilidades y del patrimonio de las subsidiarias y asociadas con base en estados financieros de las emisoras al 31 de diciembre de 1987 y 1986, los cuales son auditados por Galaz, Gómez Morfín, Chavero, Yamazaki, S. C. a excepción de Vitro Fibras, S. A., Vitro P. Q., S. A. y subsidiarias, Vitro Flex, S. A., Crisa, Corporation, Industrias Básicas International, Inc., Vitro Packaging, Inc., Intermex Trading, Co., Vitro Do Brasil Industria e Comercio, Ltda. y las asociadas Industria Centroamericana de Vidrio, S. A. y Nadir Figueiredo Ind. e Com., S. A., que son auditadas por otros contadores públicos.

Los excesos en adquisición de acciones de subsidiarias, se determinan tomando como base el valor contable a la fecha en que se adquieren. Se tiene como política no amortizar dichos excesos.

- b) Tratamiento contable de los efectos de la inflación — Los estados financieros que sirven de base para la aplicación del método de participación incluyen los efectos de la inflación en aquellos rubros en los cuales el impacto inflacionario es más importante, conforme lo establece el Boletín B-10, promulgado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

A continuación se describen los rubros que han sido actualizados, así como el método seguido para su actualización:

- Inventarios y costo de ventas — Los inventarios de las subsidiarias se valoraron al precio de la última compra efectuada en el ejercicio o al costo de la última producción y en algunos casos a un costo estándar de reposición, sin exceder su valor neto de realización. El costo de ventas se determinó utilizando también el precio de la última compra a la fecha del consumo, al último costo de producción al momento de la venta o al costo estándar determinado, salvo algunas empresas que utilizaron el método de "últimas entradas — primeras salidas".
- Inmuebles, maquinaria y equipo y su depreciación — En el Grupo, los efectos de la inflación se han venido reconociendo desde hace años vía revaluación de los activos fijos. En general, los activos se valúan al costo histórico más la plusvalía por avalúo, el cual es practicado por instituciones independientes registradas en la Comisión Nacional de Valores.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta, tomando en consideración la vida útil de los activos para depreciar el costo original y la revaluación, a partir del mes en que entran en operación.

- Gastos por amortizar — En el Grupo, los saldos de gastos por amortizar, amortización acumulada y del ejercicio son actualizados, utilizando para ello factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

- Actualización del capital social y de utilidades acumuladas.— El objetivo que se persigue es presentar la inversión de los accionistas al cierre del ejercicio, en términos del poder adquisitivo de la moneda, equivalente al de las fechas en que se hicieron las aportaciones y en que las utilidades les fueron retenidas.
- Fluctuaciones cambiarias — Las fluctuaciones cambiarias se consideran como parte del costo integral de financiamiento afectando directamente a los resultados de operación de las subsidiarias.
- Resultado por posición monetaria — El resultado monetario es producto de mantener activos y pasivos monetarios durante períodos inflacionarios, que están expresados en unidades monetarias que, al conservar su valor nominal, disminuyen su poder adquisitivo. En consecuencia, en el caso de activos monetarios ésto provoca una pérdida y en el caso de pasivos monetarios una ganancia. El efecto neto se presenta en los resultados del ejercicio, dentro de los conceptos que forman el costo integral de financiamiento.
- Exceso o insuficiencia en la actualización del capital.— Este concepto se determina por la suma algebraica acreedora o deudora respectivamente de los saldos actualizados de los renglones de resultado por posición monetaria patrimonial y resultado por tenencia de activos no monetarios, incluyendo el superávit inicial obtenido en la primera actualización.

El resultado por tenencia de activos no monetarios, invariablemente se presenta directamente en el capital contable.

- c) Gastos de mantenimiento — Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en los gastos del ejercicio en que se efectúan.
- d) Operaciones en moneda extranjera — La política es registrar las operaciones en moneda extranjera a una tasa de cambio fija, semejante a la prevaleciente en la fecha en que se realizan, ajustándose mensualmente las variaciones importantes entre estas dos tasas.
- e) Impuesto sobre la renta, diferido — Se tiene como política reconocer en los estados financieros el efecto que en el cálculo del impuesto sobre la renta, provocan algunas partidas cuya aplicación contable a resultados difiere temporalmente de su reconocimiento para efectos fiscales. Se presenta en el capital de trabajo la porción que se estima vence en el corto plazo. Se compensan los saldos deudores y acreedores, tanto del corto como del largo plazo.

A partir de 1987, año en que entró en vigor el Boletín D-4 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, sobre tratamiento contable del Impuesto sobre la Renta, se modificó la política para sólo contabilizar los impuestos diferidos que provengan de diferencias temporales importantes e identificables en su origen, no recurrentes o sustituibles por partidas de operaciones semejantes y por un período bien definido de tiempo para su reversión.

2.- EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES:

Este saldo incluye \$49,870 de depósito en la Tesorería de la Federación proveniente de una operación de substitución de deuda pública por inversión que deberá ser destinado a inversiones en activos fijos en las compañías subsidiarias.

3.- CUENTAS POR COBRAR A SUBSIDIARIAS A LARGO PLAZO:

Corresponden a préstamos con interés con vencimientos similares a los del pasivo Ficorca que se mencionan en la nota 6.

4.- INVERSION EN ACCIONES:

a) El análisis de la inversión es el siguiente:

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>
Acciones de compañías industriales y comerciales	\$1'905,942	\$ 716,601
Acciones de compañías asociadas	<u>425,869</u>	<u>129,589</u>
	<u>\$2'331,811</u>	<u>\$ 846,190</u>

b) Se consideran asociadas aquellas empresas de las cuales se tiene menos del 50% de su capital social y cuya inversión es permanente.

Una de las asociadas, Industria Centroamericana de Vidrio, S. A., está establecida en Guatemala y sus saldos se consideran a la tasa de cambio de \$881.60 por quetzal en 1987 y de \$353.17 en 1986. Las aportaciones se incluyen al tipo de cambio de las fechas en que se hicieron.

Hasta noviembre de 1987 se tenía el 39.67% de Cydsa, S. A.; en esa fecha Cydsa, S. A. amortizó el 20.64% de su capital, con lo que el porcentaje de tenencia se incrementó a 49.9%.

c) De conformidad con principios de contabilidad, para reflejar en forma adecuada los datos financieros de la entidad económica, se requieren estados financieros consolidados, los cuales se dictaminan por separado.

5.- INMUEBLES, MUEBLES Y EQUIPO:

a) El detalle del activo fijo es el siguiente:

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>
Edificio, costo	\$ 2,432	\$ 34
Depreciación acumulada, costo	(5)	(3)
Revaluación	<u>940</u>	<u>83</u>
	\$ 3,367	\$ 114
Terrenos, costo	219	219
Revaluación	<u>1,275</u>	<u>289</u>
	\$ 4,861	\$ 622
Muebles y equipo, costo	\$ 1,130	\$ 56
Depreciación acumulada, costo	(60)	(15)
Revaluación	<u>2,249</u>	<u></u>
	<u>\$ 3,319</u>	<u>\$ 41</u>

6.- PASIVOS:

- a) En julio de 1981 se colocó en Europa, emisión de bonos por 75 millones de dólares americanos. El vencimiento es en 1988 pudiendo ampliarse el plazo en tres años y a partir de 1984 se pueden hacer pre-pagos semestrales hasta 1988 sin costo adicional para la emisora. La tasa de interés es de 5/8 anual sobre la tasa interbancaria ofrecida en Londres para depósitos en eurodólares a 6 meses y con garantía de que no será inferior al 8^o/o anual; los intereses son pagaderos cada 6 meses.
- b) En virtud de que el crédito ya tenía un plazo de amortización aceptable para Ficorca, se ingresó a él sin necesidad de reestructurar la deuda. Durante 1987 se prepagó el pasivo a favor de Ficorca en moneda nacional.

7.- PASIVO CONTINGENTE:

Se han avalado documentos a cargo de varias compañías subsidiarias por \$1'071,638 pagaderos en dólares americanos y \$35,330 en moneda nacional.

8.- CAPITAL CONTABLE:

- a) El capital social está representado por 51'655,000 acciones ordinarias, liberadas, nominativas y sin expresión de valor nominal.
- b) El capital contable incluye al 31 de diciembre de 1987 \$371,293 de utilidades acumuladas y/o capitalizadas, así como \$2'016,664 de actualización, que en caso de repartirse a los accionistas estarán sujetas a la retención del impuesto sobre la renta en su mayor parte a la tasa del 50^o/o. Asimismo, los dividendos pagados son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta a cargo de la empresa, en los términos establecidos por los ordenamientos legales correspondientes, excepto los provenientes de actualización.
- c) La integración de la actualización del capital social y utilidades acumuladas es la siguiente:

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>
Actualización del capital social y otras aportaciones	\$ 379,669	\$ 144,402
Actualización de utilidades acumuladas	937,705	273,401
	<u>\$1'317,374</u>	<u>\$ 417,803</u>

- d) El déficit por tenencia de activos no monetarios del ejercicio 1987 ascendió a \$127,095 y \$15,031 en 1986.

9.- EFECTOS DE LA INFLACION EN LA COMPARABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los balances generales al 31 de diciembre de 1987 y 1986 están expresados en moneda de poder adquisitivo a esas fechas y los estados de resultados que les son relativos se presentan en moneda de poder adquisitivo de las fechas en que la empresa efectuó sus operaciones; consecuentemente, no son comparables.

Con el propósito de mejorar la comparabilidad de los estados financieros, en seguida se proporciona cierta información financiera ajustada con base en factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

	<u>Cifras actualizadas</u>		<u>Cifras en estados financieros</u>
	<u>1987</u>	<u>1986</u>	<u>1986</u>
Ingresos de operación (1)	\$ 308,696	\$ 148,899	\$ 64,236
Utilidad de operación (1)	307,539	148,234	63,949
Utilidad neta (1)	291,634	146,129	63,041
Activos Totales (2)	2'661,814	2'543,200	981,173
Pasivo Total (2)	273,391	395,075	152,421
Capital contable (2)	2'388,423	2'148,125	828,752

(1) El factor promedio utilizado es de 131.8

(2) El factor utilizado es de 159.2

10.- RECLASIFICACION DE CIFRAS DE 1986:

Durante el ejercicio 1987 el Instituto Mexicano de Contadores Públicos emitió el segundo documento de adecuaciones al Boletín B-10, sobre reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, en donde establece que la ganancia monetaria debe presentarse invariablemente en el costo integral de financiamiento. Para efectos comparativos las cifras del ejercicio 1986 fueron reclasificadas, reflejándose en un incremento en el costo integral de financiamiento y una disminución en la participación en resultados de subsidiarias por \$1,121.

**△ Galaz, Gómez Morfín,
Chavero, Yamazaki, S.C.**

**Consejo de Administración y Accionistas de
Vitro, Sociedad Anónima
Monterrey, N. L.**

En nuestra opinión, con base en el examen que practicamos, los estados financieros consolidados que se acompañan, preparados por la administración de la compañía, presentan la situación financiera consolidada de Vitro, Sociedad Anónima y Subsidiarias al 31 de diciembre de 1987 y 1986 y los resultados consolidados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas.

Los estados financieros de algunas de las asociadas y de las subsidiarias mencionadas en la nota 1, incisos a y b, están dictaminados por otros contadores públicos. Los activos totales de estas compañías ascienden a \$419,786 millones en 1987 y \$230,483 millones en 1986 que representan el 11^o/o y 15^o/o respectivamente, del total; igualmente, su utilidad neta del ejercicio asciende a \$83,156 millones en 1987 y \$14,736 millones en 1986 que representan el 23^o/o y 18^o/o respectivamente, del total.



CELSO JAVIER TREVIÑO E.
Contador Público

Monterrey, N. L., México, 29 de febrero de 1988.

Touche Ross International

VITRO, SOCIEDAD

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Millones)

ACTIVO	1 9 8 7	1 9 8 6
Efectivo	\$ 10,213	\$ 5,158
Inversión en valores (nota 3)	416,271	130,717
Clientes, neto	250,814	99,033
Otras cuentas por cobrar	76,274	84,336
Inventarios (nota 4)	375,582	132,462
Activo circulante	\$ 1'129,154	\$ 451,706
Inversiones a largo plazo	24,033	5,991
Inversión en asociadas (nota 1-b)	425,869	129,589
Terrenos y edificios (incluye revaluación), (nota 5)	482,780	193,425
Maquinaria y equipo (incluye revaluación), (nota 5)	1'660,267	673,461
Inversiones en proceso	34,764	14,118
Gastos por amortizar, neto (nota 6)	58,455	59,391
Exceso del costo sobre el valor contable de acciones de subsidiarias	47,565	122
Activo total	<u>\$ 3'862,887</u>	<u>\$ 1'527,803</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986

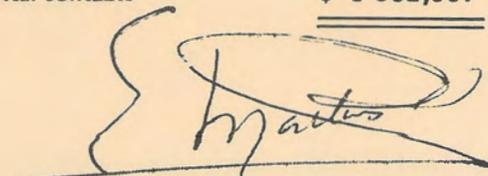
de Pesos)

P A S I V O

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>
Préstamos bancarios	\$ 187,145	\$ 72,736
Vencimiento del pasivo a largo plazo	13,096	6,625
Proveedores	99,180	33,108
Otras cuentas por pagar	<u>152,487</u>	<u>57,175</u>
Pasivo a corto plazo	<u>\$ 451,908</u>	<u>\$ 169,644</u>
Pasivo FICORCA	\$ 488,087	\$ 369,641
Préstamos bancarios	21,996	16,899
Obligaciones quirografarias		1,500
Otros pasivos	<u>7,793</u>	<u>7,433</u>
Pasivo a largo plazo	<u>\$ 517,876</u>	<u>\$ 395,473</u>
Pasivo total (notas 7 y 8)	<u>\$ 969,784</u>	<u>\$ 565,117</u>

C A P I T A L C O N T A B L E

Interés minoritario en subsidiarias consolidadas (nota 9-c)	<u>\$ 504,680</u>	<u>\$ 133,934</u>
Interés mayoritario: (nota 9)		
Capital social	\$ 6,000	\$ 6,000
Actualización del capital social y utilidades acumuladas	1'317,374	417,803
Exceso en la actualización del capital	582,173	264,213
Exceso del valor contable sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas	116,588	43,460
Utilidades acumuladas	74,654	34,235
Utilidad neta del ejercicio	<u>291,634</u>	<u>63,041</u>
	<u>\$ 2'388,423</u>	<u>\$ 828,752</u>
Capital contable	<u>\$ 2'893,103</u>	<u>\$ 962,686</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 3'862,887</u>	<u>\$ 1'527,803</u>



ERNESTO MARTENS R.
Director General

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986

(Millones de Pesos)

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>
Ventas netas	\$ 1'441,886 ✓	\$ 525,521
Otros ingresos de operación	8,005 ✓	3,134
	<u>\$ 1'449,891</u>	<u>\$ 528,655</u>
Costo de ventas	791,304 ✓	289,325
Gastos de operación	287,752 ✓	93,989
	<u>\$ 370,835</u>	<u>\$ 145,341</u>
Costo integral de financiamiento:		
Gastos y productos financieros	\$ 312,153	\$ 203,829
Ganancia por posición monetaria	(278,529)	(123,194)
	<u>\$ 80,635</u>	<u>\$ 80,635</u>
Utilidad después de financiamiento	\$ 337,211	\$ 64,706
Otros productos, neto de otros gastos	42,151 ✓	2,107
Participación en las utilidades de asociadas	60,679 ✓	12,016
	<u>\$ 440,041</u>	<u>\$ 78,829</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 440,041	\$ 78,829
Impuesto sobre la renta (nota 10)	58,512	(11,205)
Participación de utilidades al personal (nota 10)	26,407	9,508
	<u>\$ 355,122</u>	<u>\$ 80,526</u>
Utilidad neta del ejercicio	\$ 355,122	\$ 80,526
Utilidad del interés minoritario	63,488 ✓	17,485
	<u>\$ 291,634 ✓</u>	<u>\$ 63,041</u>
Utilidad neta del interés mayoritario	<u>\$ 291,634 ✓</u>	<u>\$ 63,041</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986
(Millones de Pesos)

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACION:	1987	1986
Utilidad del ejercicio	355,122	\$ 80,526
Más (menos) partidas que no requieren de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	26,904 -	9,783
Depreciación de la revaluación	149,307 -	41,285
Pérdida por posición monetaria	100,213	46,345
Actualización de costo de ventas	54,387 -	13,247
Provisión para prima de antigüedad	2,116 -	421
Participación en la utilidad de asociadas no consolidadas	(60,679)	(12,016)
Utilidad por venta de acciones al interés minoritario, de empresas subsidiarias.	(42,151)	
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, diferidos	(2,934)	(38,525)
(Utilidad) pérdida en cambios	(842)	(423)
Recursos aportados por las operaciones	\$ 581,443	\$ 140,643
Inversión o financiamiento:		
Incremento o disminución en proveedores	50,602	14,281
Incremento o disminución en clientes	(121,596)	(43,184)
Incremento o disminución en inventarios	(117,621)	(41,902)
Otros activos y pasivos circulantes, neto	109,495	41,502
Efectivo generado por las operaciones	\$ 502,323	\$ 111,340
FUENTES DE FINANCIAMIENTO:		
Efecto monetario sobre inversiones temporales	\$ 162,305	\$ 64,373
Créditos bancarios contratados a corto plazo	347,330	119,363
Préstamos a largo plazo	314,281	188,203
Aportaciones de accionistas minoritarios	189,652 ✓	742
Ventas de activos fijos	3,075	886
Recuperación de otras inversiones	1,355	3,958
Suman las fuentes de financiamiento	\$ 1'017,998	\$ 377,525
Total fuentes de efectivo	\$ 1'520,321	\$ 488,865
APLICACIONES DE EFECTIVO:		
Efecto monetario sobre pasivos con financiamiento	\$ 541,048	\$ 233,912
Inversión en inmuebles, maquinaria y equipo	79,661	46,112
→ Incremento en gastos por amortizar	5,357	3,195
Cuentas por cobrar a largo plazo	15,215	129
Liquidación de créditos a corto plazo	283,793	98,114
Pagos del pasivo a largo plazo	188,887 ✓	22,359
Dividendos pagados a los accionistas del GRUPO VITRO	20,662	6,300
Dividendos pagados al interés minoritario	67,338	3,022
Inversión en subsidiarias y asociadas	27,751	10,804
Inversión en acciones en fideicomiso		3,403
Suman las aplicaciones de efectivo	\$ 1'229,712	\$ 427,350
Incremento de efectivo e inversiones temporales	\$ 290,609	\$ 61,515
Saldo al iniciar el ejercicio	135,875	74,360
Saldo al 31 de diciembre de 1987 y 1986	\$ 426,484	\$ 135,875

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986
 (Millones de Pesos)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
AUMENTOS:		
Capital social:		
Por capitalización de utilidades acumuladas	\$	\$ 1,800
Actualización del capital social y de utilidades acumuladas	899,571	246,157
Exceso en la actualización del capital	317,960	146,978
Acciones en fideicomiso:		
Por extinción de acciones en circulación		6,480
Exceso del valor contable sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas	73,128	18,704
Utilidades acumuladas:		
Por aplicación de utilidades	63,041	38,545
Utilidad neta del ejercicio	291,634	63,041
	<u>\$ 1'645,334</u>	<u>\$ 521,705</u>
DISMINUCIONES:		
Acciones en fideicomiso	\$	\$ 3,403
Utilidades acumuladas:		
Pago al fideicomiso por extinción de acciones en circulación		6,480
Por capitalización		1,800
Dividendos pagados	20,662	6,300
Ajuste a utilidades acumuladas	1,960	1,882
Utilidad del ejercicio:		
Traspaso a utilidades acumuladas	63,041	38,545
	<u>\$ 85,663</u>	<u>\$ 58,410</u>
	<u>\$ 1'559,671</u>	<u>\$ 463,295</u>
Incremento en el interés minoritario	370,746	82,100
Saldo al iniciar el ejercicio	962,686	417,291
	<u><u>\$ 2'893,103</u></u>	<u><u>\$ 962,686</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1986
(Millones de Pesos)

1.- BASES DE CONSOLIDACION:

- a) Subsidiarias consolidadas — Se incluyen en la consolidación aquellas compañías en las cuales el grupo tiene más del 50⁰/o del capital social de la emisora, siendo las principales las siguientes:

Vidriera Monterrey, S. A.	Vitrocristal, S. A.
Vidriera México, S. A.	Cristal, Corporation
Vidriera Los Reyes, S. A.	Vitro Do Brasil Industria e Comercio, Ltda.
Vidriera Guadalajara, S. A.	Vitro Fibras, S. A.
Vidriera Querétaro, S. A.	Vitro P.Q., S. A.
Vidriera Toluca, S. A.	Silicatos y Derivados, S. A.
Envases de Borosilicato, S. A.	Arcillas Tratadas, S. A.
Vidrio Neutro, S. A.	Fabricación de Máquinas, S. A.
Ampolletas, S. A.	Peerless Tisa, S. A.
Regioplast, S. A.	Neumatron, S. A.
Regioplast Guadalajara, S. A.	Industria del Alkali, S. A.
Regiomold, S. A.	Materias Primas Monterrey, S. A.
Cía. General de Plásticos, S. A.	Materias Primas Minerales de San José, S. A.
Plásticos y Representaciones, S. A.	Materias Primas Minerales de Lampazos, S. A.
Plásticos Bosco, S. A.	Materias Primas Minerales de Ahuazotepec, S. A.
Vitro Sam, S. A.	Materias Primas Magdalena, S. A. de C. V.
Altro, S. A.	Minerales para la Industria, S. A.
Envases Cuautitlán, S. A.	Industrias Básicas Internacional, Inc.
Vitro Packaging, Inc.	*Vitromatic, S. A. de C. V.
Vitro Plan, S. A.	Supermatic, S. A.
Vidrio Plano de México, S. A.	Estufas y Refrigeradores Nacionales, S. A. de C. V.
Vidrio Plano, S. A.	Acrotec, S. A. de C. V.
Vitro Flotado, S. A.	*Alde Crolls, S. A.
Cristales Inastillables de México, S. A.	*Crolls Mexicana, S. A. de C. V.
Vitro Flex, S. A.	Acros, S. A. de C. V.
Shatterproof de México, S. A.	Troqueles y Esmaltes, S. A.
Química, "M", S. A.	Provedora del Hogar, S. A.
Vitrocristal Crimesa, S. A.	Vitro Corporativo, S. A.
Vitrocristal Cristalería, S. A.	

* Estas compañías fueron creadas o adquiridas durante el ejercicio 1987.

Las compañías consolidadas son auditadas por Galaz, Gómez Morfín, Chavero, Yamazaki, S. C., a excepción de:

- Vitro Fibras, S. A., Vitro P. Q., S. A. y Subsidiarias, Vitro Flex, S. A., Crisa, Corporation, Industrias Básicas International, Inc., Vitro Packaging, Inc., Intermex Trading, Co. y Vitro Do Brasil Industria e Comercio, Ltda., que son auditadas por otras firmas de contadores públicos.

La subsidiaria Fabricación de Máquinas, S. A. vende equipo a algunas compañías del grupo. La utilidad por este concepto no se elimina en virtud de que en esta forma no será necesario ajustar el cargo por depreciación en cada período.

Los excesos en adquisición de acciones de subsidiarias, se determinan tomando como base el valor contable a la fecha en que se adquieren. Se tiene como política no amortizar dichos excesos.

- b) Asociadas no consolidadas — Se consideran asociadas aquellas empresas de las cuales se tiene menos del 50% de su capital social y cuya inversión es permanente. Estas inversiones se presentan valuadas por el método de participación.

Análisis de la inversión en asociadas no consolidadas:

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>
Cydsa, S. A.	\$ 370,840	\$ 95,273
Grupo Industrial Comasa, S. A.		7,297
Industria Centroamericana de Vidrio, S. A.	52,655	24,645
Nadir Figueiredo Ind. e Com., S. A.	<u>2,374</u>	<u>2,374</u>
	<u>\$ 425,869</u>	<u>\$129,589</u>

Las asociadas Nadir Figueiredo Ind. e Com., S. A. e Industria Centroamericana de Vidrio, S. A., son auditadas por otros contadores públicos.

El ejercicio de Industria Centroamericana de Vidrio, S. A., finaliza el 30 de junio; sin embargo, preparó estados financieros consolidados al 31 de diciembre, los que se consideraron para efectos de valorar la inversión en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1987 y 1986.

Industria Centroamericana de Vidrio, S. A., está establecida en Guatemala y sus saldos se consideran a la tasa de cambio de \$881.60 por quetzal en 1987 y \$353.17 en 1986. Las aportaciones se presentan al tipo de cambio de las fechas en que se hicieron e incluyen la participación indirecta de Vitro, Sociedad Anónima en las utilidades retenidas y en la utilidad del ejercicio de las siguientes empresas que controla Industria Centroamericana de Vidrio, S. A.: Sílice de Centroamérica, S. A., Sílice de Costa Rica, S. A., Vidriera Centroamericana, S. A., Distribuidora Industrial y Comercial, S. A. (Guatemala), Distribuidora Industrial y Comercial, S. A. (Costa Rica), Centroamericana de Tapas, S. A., Fomento Industrial Centroamericano, S. A. y Envases de Borosilicato y Plástico, S. A.

Hasta noviembre de 1987 se tenía el 39.67⁰/o de Cydsa, S. A.; en esa fecha Cydsa, S. A. amortizó el 20.64⁰/o de su capital, con lo que el porcentaje de tenencia se incrementó a 49.9⁰/o.

2.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

a) Tratamiento contable de los efectos de la inflación.

Se reconocen en los estados financieros básicos los efectos de la inflación en aquellos rubros en los cuales el impacto inflacionario es más importante, conforme lo establece el Boletín B-10, promulgado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

A continuación se describen los rubros que han sido actualizados, así como el método seguido para su actualización:

— Inventarios y costo de ventas

Los inventarios se encuentran valuados al precio de la última compra efectuada en el ejercicio o al costo de la última producción y en algunos casos a un costo estándar de reposición, sin exceder su valor neto de realización. El costo de ventas se determinó utilizando también el precio de la última compra a la fecha del consumo, el último costo de producción al momento de la venta o el costo estándar determinado, salvo algunas empresas que utilizaron el método de "últimas entradas – primeras salidas".

— Inmuebles, maquinaria y equipo y su depreciación

En el Grupo, los efectos de la inflación se han venido reconociendo desde hace años vía revaluación de los activos fijos. En general, los activos se valúan al costo histórico más la plusvalía por avalúo, el cual es practicado por instituciones independientes registradas en la Comisión Nacional de Valores.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta, tomando en consideración la vida útil de los activos para depreciar el costo original y la revaluación, a partir del mes en que entran en operación.

— Gastos por amortizar

Los saldos de gastos por amortizar, amortización acumulada y del ejercicio son actualizados, utilizando para ello factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

— Actualización del capital social y de utilidades acumuladas

El objetivo que se persigue es presentar la inversión de los accionistas al cierre del ejercicio, en términos del poder adquisitivo de la moneda, equivalente al de las fechas en que se hicieron las aportaciones y en que las utilidades les fueron retenidas.

— **Fluctuaciones cambiarias**

Las fluctuaciones cambiarias se consideran como parte del costo integral de financiamiento afectando directamente a los resultados del ejercicio.

— **Resultado por posición monetaria**

El resultado monetario es producto de mantener activos y pasivos monetarios durante períodos inflacionarios, que están expresados en unidades monetarias que, al conservar su valor nominal, disminuyen su poder adquisitivo. En consecuencia, en el caso de activos monetarios esto provoca una pérdida y en el caso de pasivos monetarios una ganancia. El efecto neto se presenta en los resultados del ejercicio, dentro de los conceptos que forman el costo integral de financiamiento.

— **Exceso o insuficiencia en la actualización del capital**

Este concepto se determina por la suma algebraica acreedora o deudora respectivamente de los saldos actualizados de los renglones de resultado por posición monetaria patrimonial y resultado por tenencia de activos no monetarios, incluyendo el superávit inicial obtenido en la primera actualización.

El resultado por tenencia de activos no monetarios invariablemente se presenta directamente en el capital contable.

b) Gastos de mantenimiento

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran directamente en los costos y gastos del ejercicio en que se efectúan.

c) Amortización de cargos diferidos

La amortización se efectúa con base en el método de línea recta a las tasas indicadas en la nota 6 las cuales varían según el concepto del gasto amortizable.

d) Pagos por separación del personal

Los pagos por indemnizaciones y jubilaciones son cargados a los resultados del ejercicio en que se efectúan.

Las primas de antigüedad a que tiene derecho todo el personal, se reconocen como costo de los años en que prestan sus servicios. Este reconocimiento se hace con base en cálculos actuariales, considerando los sueldos que estarán vigentes al momento del pago; asimismo se toma en cuenta al personal que no ha cumplido el requisito de antigüedad, ajustando su importe por la probabilidad de que llegue a cumplirlo. El costo de los servicios pasados, después de disminuir la reserva que se tenía creada, será amortizado en el plazo que en promedio falta para que los trabajadores alcancen la edad de retiro. Los cálculos actuariales son actualizados en la medida en que suceden eventos que lo ameritan.

e) Impuesto sobre la renta y participación de utilidades al personal, diferidos.

Se tiene como política reconocer en los estados financieros el efecto que en el cálculo del impuesto sobre la renta y la participación de utilidades al personal, provocan algunas partidas cuya aplicación contable a resultados difiere temporalmente de su reconocimiento para efectos fiscales. Se presenta en el capital de trabajo la porción que se estima vence en el corto plazo. Se compensan los saldos deudores y acreedores, tanto del corto como del largo plazo.

A partir de 1987, año en que entró en vigor el boletín D-4 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, sobre tratamiento contable del Impuesto sobre la Renta, se modificó la política para sólo contabilizar los impuestos diferidos que provengan de diferencias temporales importantes e identificables en su origen, no recurrentes o sustituíbles por partidas de operaciones semejantes y por un período bien definido de tiempo para su reversión.

3.- INVERSION EN VALORES:

Los valores realizables se encuentran representados principalmente por Certificados de la Tesorería de la Federación e inversiones bancarias. Incluye \$102,691 de depósito en la Tesorería de la Federación proveniente de una operación de sustitución de deuda pública por inversión que deberá ser destinado a inversiones en activos fijos en las compañías subsidiarias.

4.- INVENTARIOS:

a) La distribución es la siguiente:

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>
Productos terminados	\$ 124,714	\$ 53,788
Materias primas	53,345	19,275
Empaques	8,948	3,749
	<u>\$ 187,007</u>	<u>\$ 76,812</u>
Refacciones	27,782	14,469
Refractarios	3,300	2,979
Mercancías en tránsito	17,884	4,193
Otros	16,246	4,824
	<u>\$ 252,219</u>	<u>\$ 103,277</u>
Revaluación	123,363	29,185
	<u>\$ 375,582</u>	<u>\$ 132,462</u>

b) Se estima que existen \$4,639 de artículos obsoletos y de lento movimiento en 1987 y \$1,013 en 1986.

5.- ACTIVOS FIJOS:

a) Durante 1987 nuevamente se revaluaron los valores del activo fijo. La valuación la llevaron a cabo peritos independientes reconocidos por la Comisión Nacional de Valores, y representa el valor estimado de reposición de los activos fijos como parte de la unidad industrial, menos la depreciación correspondiente.

b) El análisis de las propiedades, planta y equipo es el siguiente:

	<u>1 9 8 7</u>			<u>1 9 8 6</u>		
	Costo	Revaluación	Total	Costo	Revaluación	Total
Edificios	\$ 23,780	\$ 521,213	\$ 544,993	\$ 11,184	\$ 199,412	\$ 210,596
Depreciación acumulada	4,132	117,732	121,864	1,560	49,285	50,845
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	\$ 19,648	\$ 403,481	\$ 423,129	\$ 9,624	\$ 150,127	\$ 159,751
Terrenos	1,470	58,181	59,651	1,254	32,420	33,674
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	\$ 21,118	\$ 461,662	\$ 482,780	\$ 10,878	\$ 182,547	\$ 193,425
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Maquinaria y equipo	\$ 127,592	\$2'393,527	\$2'521,119	\$ 75,525	\$ 903,567	\$ 979,092
Depreciación acumulada	21,846	839,006	860,852	15,265	290,366	305,631
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	\$ 105,746	\$1'554,521	\$1'660,267	\$ 60,260	\$ 613,201	\$ 673,461
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

6.- GASTOS POR AMORTIZAR:

Se detallan los conceptos más importantes que integran este saldo:

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>	<u>Tasa de amortización</u>
Gastos preoperativos	\$ 300	\$ 3,190	10 ⁰ /o
Gastos de instalación y organización	874	468	5 ⁰ /o y 10 ⁰ /o
Sobretasa FICORCA	2,896	4,325	
Otras partidas menores	1,413	2,393	Según el concepto
Actualización	52,972	49,015	Según el concepto
	<hr/>	<hr/>	
	\$ 58,455	\$ 59,391	
	<hr/>	<hr/>	

Durante 1987, la administración concluyó que los gastos preoperativos en aquellas empresas que no han generado utilidades, no deberían permanecer como activo, por lo que aplicó a resultados \$5,860 de costo y \$23,320 de revaluación.

7.- PASIVO:

a) Vencimiento del pasivo a largo plazo:

	Moneda nacional	Pagadero en dólares americanos	Total
1989	\$ 9,775	\$ 2,472	\$ 12,247
1990	3,826		3,826
1991	3,956		3,956
1992	2,401		2,401
1993 y siguientes	2,416		2,416
FICORCA	488,087		488,087
Impuestos diferidos	1,150		1,150
Prima de antigüedad	3,793		3,793
	<u>\$ 515,404</u>	<u>\$ 2,472</u>	<u>\$ 517,876</u>

Además, en el pasivo a corto plazo se incluyen saldos pagaderos en dólares americanos por \$149,592 en 1987; existen además, saldos de activos cobrables en esa misma moneda por \$135,258. La conversión se efectuó a \$2,204 por dólar americano.

b) La deuda en moneda extranjera se encuentra en la siguiente situación:

- Préstamos que se renegociaron para cumplir con los términos de FICORCA por un monto de 439,287,345 dólares americanos de los cuales 381,286,000 quedaron documentados bajo un contrato de pagarés de tasa flotante.
- Préstamos por 128,604,000 dólares americanos que no hubo necesidad de reestructurar su deuda en virtud de que se encontraban en los términos requeridos por FICORCA.

Considerando que en los primeros años de adeudos con FICORCA, los pagos durante cada uno de ellos serán menores a los intereses que se devenguen en dichos períodos, el saldo actual a favor de FICORCA se considera como pasivo con vencimiento a largo plazo.

- c) Prima de antigüedad — De acuerdo con la política mencionada en la nota 2-d, el importe por este concepto por servicios pasados pendientes de amortizar asciende a \$7,882 en 1987 y \$1,099 en 1986. El cargo a resultados del ejercicio ascendió a \$2,693 en 1987 y \$1,139 en 1986, incluyendo la amortización de la prima de antigüedad generada por servicios pasados.
- d) Garantías — Pasivos por un total de \$5,515 que ascendían a \$6,964 al contratarlos, se encuentran garantizados con activos fijos con un valor revaluado de \$103,292 al 31 de diciembre de 1987.

8.- PASIVO CONTINGENTE:

Al 31 de diciembre de 1987 y 1986 no se tiene cuantificado el pasivo por indemnizaciones y jubilaciones al personal.

9.- CAPITAL CONTABLE:

- a) El capital social está representado por 51'655,000 acciones ordinarias, liberadas, nominativas y sin expresión de valor nominal.
- b) El capital contable del interés mayoritario, incluye al 31 de diciembre de 1987 \$371,293 de utilidades acumuladas y/o capitalizadas, así como \$2'016,664 de actualización y la inversión del interés minoritario incluye \$64,381 que representa la participación de terceros en las utilidades acumuladas y/o capitalizadas y \$247,079 de la proporción de la actualización, que en caso de repartirse a los accionistas estarán sujetas a la retención del impuesto sobre la renta en su mayor parte a la tasa del 50^o/. Asimismo los dividendos pagados son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta a cargo de la empresa, en los términos establecidos por los ordenamientos legales correspondientes, excepto los provenientes de actualización.
- c) Análisis del interés minoritario en subsidiarias consolidadas:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Capital social	\$ 194,004(1)	\$ 4,204(1)
Actualización del capital social y de utilidades acumuladas	233,241	77,269
Prima en venta de acciones	573	682
Exceso en la actualización del capital	13,268	31,624
Exceso del valor contable sobre el costo	33	33
Utilidades acumuladas	1,586	2,637
Utilidad neta del ejercicio	<u>61,975(2)</u>	<u>17,485</u>
	<u>\$ 504,680</u>	<u>\$ 133,934</u>

(1) Incluye \$570 en 1987 y 1986 de superávit por revaluación capitalizado.

(2) Esta cifra no coincide con la mostrada en el estado de resultados en virtud de que durante el año se adquirió una parte adicional de las acciones del interés minoritario, por lo que \$1,513 de utilidad no corresponde al interés minoritario, sino que forma parte del exceso en la compra de acciones.

d) La integración de la actualización del capital social y utilidades acumuladas es la siguiente:

	<u>1 9 8 7</u>	<u>1 9 8 6</u>
Actualización del capital social y otras aportaciones	\$ 379,669	\$ 144,402
Actualización de utilidades acumuladas	<u>937,705</u>	<u>273,401</u>
	<u>\$ 1'317,374</u>	<u>\$ 417,803</u>

e) El déficit por tenencia de activos no monetarios del ejercicio 1987 ascendió a \$148,412 y \$15,947 en 1986.

10.- IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES:

El efecto de la política 2—e es el siguiente:

	<u>Impuesto sobre la renta</u>		<u>Participación de los trabajadores en las utilidades</u>	
	1 9 8 7	1 9 8 6	1 9 8 7	1 9 8 6
Según disposiciones legales	\$ 55,434	\$ 31,651	\$ 32,421	\$ 5,177
Incrementos (disminuciones) debido a diferencias temporales:				
Al deducir fiscalmente:				
Variación cambiaria llevada a resultados en ejercicios anteriores y prima de antigüedad	7,458	23,748	798	4,829
Diferencia entre la depreciación fiscal y contable		2,377		432
Sub-total	<u>\$ 62,892</u>	<u>\$ 57,776</u>	<u>\$ 33,219</u>	<u>\$ 10,438</u>
Al cargar a resultados:				
Variación cambiaria, provisión para prima de antigüedad, gastos preoperativos	(12,875)	(4,800)	(2,300)	(930)
Cancelación de impuesto sobre la renta diferido de ejercicios anteriores	8,495		(4,512)	
Pérdida fiscal		(60,212)		
Por reformas a la ley del I. S. R., neto		(3,969)		
Lo presentado en el estado de resultados	<u>\$ 58,512</u>	<u>\$ (11,205)</u>	<u>\$ 26,407</u>	<u>\$ 9,508</u>

11.- EFECTOS DE LA INFLACION EN LA COMPARABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los balances generales al 31 de diciembre de 1987 y 1986 están expresados en moneda de poder adquisitivo a esas fechas y los estados de resultados que les son relativos se presentan en moneda de poder adquisitivo de las fechas en que la empresa efectuó sus operaciones; consecuentemente, no son comparables.

Con el propósito de mejorar la comparabilidad de los estados financieros, en seguida se proporciona cierta información financiera ajustada con base en factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

	<u>Cifras actualizadas</u>		<u>Cifras en estados financieros</u>
	<u>1987</u>	<u>1986</u>	<u>1986</u>
Ventas netas (1)	\$ 1'441,886	\$ 1'218,158	\$ 525,521
Utilidad de operación (1)	370,835	336,900	145,341
Utilidad neta (1)	355,122	186,659	80,526
Activos totales (2)	3'862,887	3'960,063	1'527,803
Pasivo total (2)	969,784	1'464,783	565,117
Capital contable (2)	2'893,103	2'495,282	962,686

(1) El factor promedio utilizado es de 131.8

(2) El factor utilizado es de 159.2

