Nombre de la Empresa: **Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.**

Dirección de la Empresa: **Chiapas 375 pte., Col. República, Saltillo, Coahuila CP 25280**

Acciones Serie única, Ordinaria Nominativa.

Clave de cotización: **GISSA ***

Las acciones representativas del capital social de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. se encuentran inscritas en la sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

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

"Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de valores y a otros participantes del mercado". Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2007

INDICE

Página

1). Información General 3
a) Glosario de Términos y Definiciones 3
b) Resumen Ejecutivo 5
c) Factores de Riesgo 9

2). La Compañía 15
a) Historia y Desarrollo de la Emisora 15
b) Descripción del Negocio 17
i). Actividad Principal 17
ii). Canales de Distribución 22
iii). Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos 23
iv). Principales Clientes 23
v). Legislación Aplicable y Situación Tributaria 23
vi). Recursos Humanos 24
vii). Desempeño Ambiental 24
viii). Información de Mercado 25
ix). Estructura Corporativa 26
x). Descripción de los Principales Activos 30
xi). Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales 31
xii). Acciones Representativas del Capital Social 31
xiii). Dividendos 32

3). Información Financiera 33
a) Información Financiera Seleccionada 33
b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación 36
c) Informe de Créditos Relevantes 36
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía 37
i). Resultados de la Operación 37
ii). Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital 52
iii). Control Interno 54
e) Estimaciones Contables Críticas 55

4). Administración 57
a) Auditores Externos 57
b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses 57
c) Administradores y Accionistas 57
d) Estatutos Sociales y Otros Convenios 63

5). Mercado Accionario 67
a) Estructura Accionaria 67
b) Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores 67

6). Personas Responsables 68

7). Anexos 69
a) Estados Financieros Dictaminados

1).- Información General

a) Glosario de Términos y Definiciones

A menos que el contexto indique lo contrario, todas las referencias a los siguientes términos tienen el significado que se les atribuye a continuación:

Términos	Definiciones
"Accionistas Principales"	El grupo de accionistas que mantienen la mayoría de las acciones del capital social de GISSA.
"AINSA"	Aguas Industriales de Saltillo, S.A. de C.V.
"BMV"	Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
"Calorex"	Calentadores de América, S. de R.L. de C.V.
Caterpillar Communications LLC	Subsidiaria al 100% de Caterpillar Inc.
"Castech"	Castech, S.A. de C.V.
"Cersa"	Cerámica Santa Anita, S.A. de C.V.
"Certificados Bursátiles"	Significan los certificados bursátiles del Emisor, según se describen en este Reporte.
"Cifunsa Diesel"	Cifunsa Diesel, S.A. de C.V.
"Commodities"	Bienes primarios que generalmente no se pueden diferenciar entre sí.
"CNBV"	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"Compañía", "Grupo", "Grupo Industrial Saltillo", o "GIS"	GISSA y sus subsidiarias consolidadas.
"Dólar", "dólares", "EUA$"	Moneda de curso legal en los EUA.
"Emisor" o "Emisora"	GISSA.
"Estatutos" o "Estatutos Sociales"	Estatutos sociales vigentes de GISSA.
"EUA" o "Estados Unidos"	Estados Unidos de América.
"Euros" o "euros"	Moneda de curso legal en los países miembros de la Unión Monetaria Europea.
"GISSA"	Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.
"IMPAC"	Impuesto al Activo.

“Industria Terminal”	Conjunto de compañías que se dedican al ensamble de vehículos automotores.
“INPC”	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
“ISO”	*International Standarization Organization*, una agencia internacional especializada en estandarización.
“ISO 14001:2004”	Instrumento voluntario, de ámbito internacional, que permite gestionar los impactos de una actividad, de un producto o de un servicio en relación con el medio ambiente.
“ISR”	Impuesto sobre la Renta.
“Libor”	*London Interbank Offered Rate*, la tasa interbancaria en Dólares de referencia de Londres.
“Manufacturas Cifunsa”	Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V.
“Manufacturas Vitromex”	Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V.
“MDD”	Millones de Dólares.
“México”	Estados Unidos Mexicanos.
“Nemak”	Nemak, S.A. de C.V.
“NIF”	Normas de Información Financiera.
“Norteamérica”	México, Canadá y EUA.
“Pesos”, “pesos” o “$”	Moneda de curso legal en México. A menos que se indique lo contrario, las cifras presentadas en este Reporte y en los Estados Financieros que se anexan, están expresadas en pesos constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005.
“RNV”	Registro Nacional de Valores.
“Technocast”	Technocast, S.A. de C.V.
“TLCAN”	Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
“UAFIR”	Utilidad de Operación.
“UAFIRDA”	Utilidad de operación más depreciación y amortización.

b) Resumen Ejecutivo

GISSA tiene su origen en Saltillo, Coahuila, en donde inició operaciones en 1928, como productor y distribuidor de productos para la cocina. GISSA es hoy una sociedad controladora.

GISSA se constituyó como Valores Internacionales de México, S.A. el 21 de diciembre de 1966, cambió su denominación a Grupo Industrial Saltillo, S.A. el 22 de julio de 1975 y el 29 de enero de 1985 cambió al régimen de capital variable. La denominación social de Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. pasó a ser, a partir del 28 de junio del 2006, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., con la finalidad de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores. Su objeto principal es el de suscribir, adquirir y disponer de cualquier título legal, acciones y partes sociales.

GISSA es una compañía controladora mexicana que, a través de sus Subsidiarias, ha integrado dos Sectores de negocios: El Sector Fundición y El Sector de Artículos para la Construcción. *Ver sección 2.b) x) "Descripción de los Principales Activos."*

Cabe destacar que El Sector de Artículos para la Construcción incluye, desde el reporte del 2006, a los negocios de Artículos para el Hogar, los cuáles en su momento integraban un tercer segmento independiente. Esta nueva agrupación no representa impacto alguno a las cifras Consolidadas.

La información financiera y operativa aquí mostrada excluye a los negocios de muebles para baño y fundición de aluminio; desincorporados en 2006 y 2007 respectivamente.

Adicionalmente, se ha reconformado organizacionalmente en los siguientes negocios principales: Fundición de Hierro, Recubrimientos Cerámicos, Calentadores de Agua y Artículos para el Hogar. No obstante, la Compañía reporta desde el año pasado, sus resultados trimestrales y anuales al mercado conforme a los 2 Sectores de negocios mencionados anteriormente.

El crecimiento de la Compañía en los últimos años se ha logrado a través de una serie de inversiones estratégicas, que incluyen expansión de plantas, adquisiciones, asociaciones y otras estrategias orientadas a la expansión y diversificación de sus productos y mercados.

La siguiente tabla muestra las ventas y UAFIRDA por Sector al 31 de diciembre de 2007:

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo de diciembre del 2007)

	Fundición	Construcción
Ventas Nacionales	0	4,593
Ventas al Exterior	3,572	658
Ventas Netas	3,572	5,251
UAFIRDA	151	725

El presente reporte refleja la situación administrativa y financiera que GISSA experimentó para el 2007.

Información Financiera Seleccionada

Las siguientes tablas presentan un resumen de cierta información financiera consolidada, derivada de los estados financieros consolidados de GISSA por cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007. La información financiera consolidada seleccionada que se incluye debe ser leída y analizada en forma conjunta con dichos Estados Financieros y sus Notas Complementarias. Asimismo, dicho resumen deberá ser leído y analizado tomando en consideración todas las explicaciones proporcionadas por la administración de GISSA a lo largo del capítulo "Información Financiera", especialmente en la sección "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía".

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo de diciembre del 2007)

Estado de Resultados	**2005**	**2006**	**2007**
Ventas Netas	7,637	8,762	8,824
Costo de Ventas	6,360	7,263	7,320
Utilidad Bruta	1,277	1,499	1,503
Gastos de Operación	1,130	1,139	1,286
Utilidad de Operación	147	360	217
Gastos Financieros	206	194	182
Producto Financiero	(104)	(98)	(83)
Resultado Integral de Financiamiento	30	73	68
Otros Gastos (Ingresos), neto	51	4	41
Utilidad antes de Impuestos	66	283	108
Interés Minoritario	43	36	(38)
Utilidad Neta Mayoritaria	93	227	364
Utilidad Neta por Acción	0.31	0.75	1.20
Inversión de Activo Fijo	570	1,295	529
Depreciación y Amortización	626	607	658

Balance General	**2005**	**2006**	**2007**
Efectivo e Inversiones Temporales	1,047	1,220	665
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	5,091	5,975	5,980
Activo Total	13,202	14,013	11,119
Deuda Total	2,642	2,965	2,539
Total Capital Contable	6,833	6,914	6,297
Dividendo en efectivo por Acción			

Otros Datos	2005	2006	2007
Ventas Domésticas	4,245	4,549	4,593
Ventas Exportación	3,392	4,212	4,231
Ventas Sector Fundición	2,783	3,550	3,572
Ventas Sector Construcción	4,854	5,212	5,251
Margen de Operación	1.93%	4.10%	2.46%
UAFIRDA	774	967	875

Las principales razones y proporciones financieras de la información consolidada para Grupo Industrial Saltillo para los años 2005, 2006 y 2007 fueron las siguientes:

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

	2005	2006	2007
RENDIMIENTO			
Resultado Neto a Ventas Netas	1.41%	3.00%	3.69%
Resultado Neto a Capital Contable	1.50%	3.73%	6.06%
Resultado Neto a Activo Total	1.01%	1.87%	2.93%
Dividendos en Efectivo a Resultado Neto del Ejercicio Anterior	3.48%	96.58%	247.82%
Resultado por Posición Monetaria a Resultado Neto	31.60%	22.11%	13.11%
ACTIVIDAD			
Ventas Netas a Activo Total	0.71 veces	0.62 veces	0.79 veces
Ventas Netas a Activo Fijo	1.41 veces	1.46 veces	1.47 veces
Rotación de Inventarios	8.26 veces	8.32 veces	7.94 veces
Días de Ventas por Cobrar	67 días	70 días	71 días
Intereses Pagados a Pasivo Total con Costo	7.33%	7.60%	7.18%
APALANCAMIENTO			
Pasivo Total a Activo Total	49.20%	50.66%	43.36%
Pasivo Total a Capital Contable	0.96 veces	1.02 veces	0.76 veces
Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total	27.62%	28.72%	39.07%
Pasivo a Largo Plazo a Activo Fijo	46.28%	34.44%	36.55%
Resultado de Operación a Intereses Pagados	1.22 veces	1.85 veces	1.19 veces
Ventas Netas a Pasivo Total	1.45 veces	1.23 veces	1.82 veces
LIQUIDEZ			

Activo Circulante a Pasivo Circulante	1.98 veces	1.43 veces	1.71 veces
Activo Circulante menos Inventarios a Pasivo Circulante	1.59 veces	1.18 veces	1.30 veces
Activo Circulante a Pasivo Total	0.74 veces	0.69 veces	0.79 veces
Activo Disponible a Pasivo Circulante	49.17%	35.24%	29.78%
ESTADO DE CAMBIOS			
Flujo derivado del Resultado Neto a Ventas Netas	10.11%	9.41%	8.99%
Flujo derivado de cambios en el Capital de Trabajo a Ventas Netas	-2.63%	-0.68%	-3.17%
Recursos generados (utilizados) por la operación a intereses pagados	2.82 veces	3.95 veces	2.81 veces
Financiamiento ajeno a recursos generados (utilizados) por financiamiento	237.52%	124.63%	43.53%
Financiamiento propio a recursos generados (utilizados) por financiamiento	-137.52%	-24.63%	56.46%
Adquisición de inmuebles, plata y equipo a recursos generados (utilizados) en actividades de inversión	89.58%	116.46%	757.15%

Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

La distribución de ventas por Sectores, nacional y de exportación, es la siguiente, *ver Nota 20, 22 y 21 de los Estados Financieros Consolidados de 2005, 2006 y 2007 de GISSA y Subsidiarias, respectivamente*:

Ventas por Sector
(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo de diciembre de 2007)

	2005	2006	2007
Nacional			
Fundición (1)	0	0	0
Construcción	4,245	4,549	4,593
	4,245	4,549	4,593
Exportación			
Fundición (1)	2,783	3,550	3,572
Construcción	610	663	658
	3,392	4,212	4,231

(1) La venta doméstica del Sector Fundición se considera de exportación por estar dolarizada.

GISSA está a sus órdenes para cualquier aclaración o duda respecto a la información de este resumen a través del Sr. Lic. Arturo D'Acosta Ruiz, Director General Corporativo, en los teléfonos: (844) 4-11-10-31 con e.mail: arturo.dacosta@gis.com.mx, el Sr. Lic. Roberto González Hinojosa, Director de Tesorería y Financiamientos, en el teléfono: (844) 4-11-10-41 con e-mail roberto.gonzalez@gis.com.mx el Sr. C.P. Saúl Castañeda de Hoyos, Gerente de Análisis y Planeación Financiera en el teléfono: (844) 4-11-10-50 con e.mail: saul.castaneda@gis.com.mx, y el Sr. Lic. Eugenio Martínez Reyes, Director Jurídico, en el teléfono: (844) 4-11-60-92 con e-mail eugenio.martinez@gis.com.mx.

c) Factores de Riesgo

Factores Económicos y Políticos

El valor de la acción de GISSA puede verse afectado por inflación, tasas de interés, precios de insumos tales como el acero, gas, cobre, además del tipo de cambio, impuestos, aranceles y/o cuotas de importaciones y exportaciones, disturbios sociales y otros factores políticos, económicos e internacionales que involucren al país o a EUA, por lo que no puede asegurarse que el desarrollo futuro de estos factores no afectará las operaciones, los resultados de operación, la situación financiera o los proyectos de la Compañía, o bien, en general, el desempeño del Mercado de Valores en México.

Factores de Riesgo Relacionados con la Situación Económica en EUA

Grupo Industrial Saltillo realiza exportaciones a EUA, por lo tanto, la situación financiera y los resultados de la misma dependen en cierta medida, entre otros factores, del consumo y de la situación de la economía de ese país. Una recesión económica en EUA podría afectar la demanda de los productos y afectar en forma adversa la liquidez, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

Los ingresos relacionados con la exportación (directa e indirecta) representaron el 44%, 48% y 48% de los ingresos totales en los años 2005, 2006 y 2007.

Factores de Riesgo Relacionados con Fluctuaciones Cambiarias y Control de Cambios

Los efectos de la devaluación o depreciación del peso frente al dólar y otras divisas, han afectado, y, en caso de presentarse nuevamente, podrían afectar el consumo interno del país, incluyendo la demanda y adquisición de los bienes que produce la Compañía. Asimismo, la apreciación del peso frente al dólar puede afectar las ventas de la Compañía a EUA. La Compañía no puede asegurar que las fluctuaciones cambiarias no tendrán un efecto adverso en la liquidez, su situación financiera o en los resultados de sus operaciones futuras.

Asimismo, pese a que el Gobierno Mexicano no limita actualmente la capacidad de las personas o sociedades mexicanas o extranjeras para convertir pesos a dólares y a otras divisas, no se puede asegurar que en el futuro el gobierno mexicano no establecerá una política restrictiva de control de cambios. Dicha política de control de cambios podría afectar negativamente la capacidad de la Compañía para adquirir insumos del extranjero o para pagar sus obligaciones denominadas en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2007, el 46% de la deuda de la Compañía se encontraba contratada en dólares. Sin embargo, y como se analiza en otras secciones del presente Informe, GISSA realizó durante el 2004 ciertas operaciones financieras con derivados llamadas “Cross Currency Swaps” con las que intercambia flujos en dólares por flujos en pesos, referidos al pago de intereses y al nocional pactado.

De manera efectiva, GISSA debía entregar el equivalente a Libor de un mes más una sobretasa de 110 puntos base sobre un nocional de 64 millones de dólares cada 28 días, lo cual estaba vinculado a la emisión GISSA04 de un Certificado Bursátil; este Certificado y su derivado fueron liquidados en Marzo de 2007. Bajo otro Cross Currency Swap, vinculado a la emisión GISSA04-3, la Compañía debe entregar una tasa equivalente a Libor de 6 meses más una sobretasa de 123 puntos base sobre un monto de poco más de 46 millones de dólares cada 182 días. Posteriormente, en Agosto de 2005, se efectuó un “Interest Rate Swap” mediante el cual se fija la tasa en 5.84% anual

Inflación y Tasas de Interés

Históricamente, México ha experimentado altos niveles inflacionarios y de tasas de interés. Aún cuando los niveles de inflación correspondientes a 2005, 2006 y 2007 han descendido considerablemente con relación a los niveles de inflación de 1995, los mismos continúan siendo altos con relación a ciertos países más industrializados. La inflación correspondiente a 2007 determinada por Banco de México fue de 3.76%. La tasa de interés promedio durante 2007 de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días fue del 7.25%

Altas tasas de inflación en relación con el nivel de devaluación del peso frente al dólar y al euro y variación en las tasas de interés pudieran reducir los márgenes de la Compañía ya que el costo de insumos domésticos, crecería desproporcionadamente frente al incremento en el ingreso por exportaciones. El 52% de los ingresos y aproximadamente el 43% de los costos consolidados de la Compañía se encuentran denominados en pesos mexicanos No es posible asegurar que México no sufrirá en el futuro incrementos inflacionarios o de tasas de interés que pudieran afectar la liquidez, la situación financiera o el resultado de operación de GISSA.

La Industria Automotriz

La industria automotriz internacional ha presentado un comportamiento cíclico a través de los años, que depende tanto de las condiciones macroeconómicas de otros países, sobre todo Estados Unidos, como de las condiciones económicas de México. Esto ha ocasionado que en el pasado, recesiones económicas en países de alto consumo de automóviles como EUA ocasionen disminuciones fuertes en la demanda y, por tanto, en la producción internacional. No se puede asegurar que en el futuro no se presentarán condiciones similares que aumenten o disminuyan la demanda de partes automotrices que produce la Compañía, afectando en consecuencia las operaciones, los resultados de operación, la situación financiera o los proyectos del Emisor.

Impacto del TLCAN

Con anterioridad a la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) la Industria Terminal tenía la obligación de incorporar al vehículo cuando menos un 36% de contenido nacional, asimismo esta industria estaba sujeta a ciertas restricciones en su balanza comercial en el renglón de importación de automóviles y autopartes.

Conforme a las disposiciones específicas contraídas en el TLCAN, los requisitos establecidos en el Decreto para el Fomento y Modernización de la Industria Automotriz fueron derogados el 31 de diciembre de 2003, de tal manera que a partir del 1º de enero de 2004, se impide el uso de medidas no arancelarias, tal como los permisos previos de importación, para proteger y/o apoyar al sector automotriz; y así mismo se impiden los requisitos obligatorios de exportación, contenido nacional o balanza de divisas, o la recepción de cualquier apoyo que esté condicionado al cumplimiento de dichos requisitos.

Desde el 1º de enero de 2003 los aranceles de importación en el sector automotriz se eliminaron en el comercio entre México, Estados Unidos y Canadá. Para que los productos de la industria automotriz puedan recibir este tratamiento preferencial en la aplicación de las cuotas arancelarias, es necesario que cumplan con una regla de origen que actualmente establece un contenido regional del 62.5% del costo neto de los vehículos para pasajeros, camiones ligeros, así como motores y transmisiones para dichos vehículos, y al 60% del costo neto de otros vehículos y autopartes.

La Compañía considera que al desaparecer en 2004 los requisitos del valor agregado nacional y la balanza comercial, y al entrar en vigor el Programa de Promoción Secotrial en el año 2001, a pesar de tener el candado de la regla de origen, se podría traducir en una mayor competencia por un posible aumento en las importaciones de autopartes a México, resultando en una disminución en los márgenes operativos de la Compañía, lo que podría afectar los resultados de operación, la situación financiera o las perspectivas de GISSA.

Impacto del TLCUE

El Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea (TLCUE) que entró en vigor el 1º de julio de 2000 estableció la eliminación total de aranceles en el sector industrial, tanto para el sector automotriz, como para el sector construcción, a más tardar el 1º de enero de 2007.

Al entrar en vigor el TLCUE se estableció un requisito del 50% de valor de contenido regional como regla de origen para los motores de vehículos, el cual aumentó a un 60% a en el año 2005. A partir de ese mismo año la regla de origen para los vehículos ligeros es de un 60% de valor de contenido regional y para los vehículos pesados actualmente es del 50% quedando en un 60% a partir 2007.

El nivel de aranceles para los productos del sector automotriz fue de 4% para los años 2004 y 2005 y de 3% para el 2006. Las partes para motor y autopartes están exentas de arancel a partir del 1 de enero de 2007

Las importaciones de recubrimientos cerámicos provenientes de Europa han crecido a un ritmo mayor que la industria nacional en los últimos diez años y el arancel de importación del 10%, que se había mantenido desde el 2002, se eliminó completamente a partir del 1 de enero del 2007. Estas circunstancias podrían incentivar más la importación de estos productos a México y por ende la competencia en el mercado nacional.

Ciertos Riesgos Relacionados con la Compañía

Fortalecimiento del peso mexicano

Los ingresos dolarizados de GIS representaron en el año 2007 el 48% de los ingresos totales; de igual forma los costos y gastos denominados en dólares significaron el 48% de los costos y gastos totales. Ante una situación de fortalecimiento del peso mexicano frente al dólar y por la estructura ingresos/costos explicada aquí, los márgenes de la Compañía podrían verse afectados desfavorablemente.

Sustitución de Materiales

Las regulaciones automotrices y la presión por mayores rendimientos de combustible en los automóviles son tendencias que han llevado a sustituir en algunos motores el material del Block de hierro gris por aluminio o algún otro material. GIS ha decidido invertir en segmentos en los que no se espera que se presente la sustitución, tales como la fabricación de blocks y cabezas para motores a diesel y fundición de autopartes en hierro nodular. Sin embargo, no se puede asegurar el tiempo ni el alcance del impacto de la sustitución de materiales en la industria automotriz, ni en la Compañía.

Inversiones de Capital e Incremento de Gastos

La Compañía ha basado su crecimiento principalmente en la construcción de plantas nuevas; así, en los últimos cinco años EUA$315 millones fueron invertidos en nuevas operaciones para los diversos negocios que la conforman.

Las etapas de inicio de operaciones y de estabilización de los procesos de estas nuevas plantas significan casi siempre un incremento en los gastos de operación que no necesariamente son correspondidos de manera inmediata con los ingresos. En la medida que la Compañía continúe invirtiendo en nuevas plantas, se seguirá incurriendo en ese tipo de gastos. La Compañía no garantiza la recuperación de las inversiones.

Precios de las Materias Primas

La Compañía a través de sus diferentes subsidiarias tiene la necesidad de consumir de manera importante materias primas, que son parte fundamental en sus procesos de manufactura. Las materias primas más representativas, son: chatarra de hierro y acero, carbón coke, aluminio, arenas, barros, esmaltes y acero laminado; además los energéticos (electricidad y gas natural) son parte importante del costo de producción. Estas materias primas y energéticos pueden llegar a tener movimientos importantes en sus precios, que pueden también afectar significativamente, los resultados consolidados de la Compañía.

Dependencia de Ciertos Clientes

El sector automotriz se ha caracterizado mundialmente por concentrarse en pocas armadoras a nivel internacional. Los principales clientes de la Compañía que son armadoras representan, en conjunto, arriba de 20% de las ventas consolidadas del Grupo, por lo que las ventas de la Compañía se encuentran sujetas, en una medida importante, a la situación de dichas armadoras. Cualquier variación en los niveles de compra de las armadoras puede impactar significativamente en las ventas del Grupo, afectando en consecuencia las operaciones, los resultados de operación, la situación financiera o los proyectos de GISSA.

Competencia

Los mercados en los que GIS opera son notoriamente competitivos. En la medida en que la competencia se mantenga o incremente, los precios podrían bajar y disminuir los márgenes operativos, lo que impactaría en los resultados de operación y la situación financiera de GIS.

Instrumentos Financieros

En el curso normal de nuestros negocios estamos expuestos a fluctuaciones en la tasa de interés, el precio de las divisas con las que realizamos operaciones, así como el precio de mercado de algunas materias primas y energéticos. Grupo Industrial Saltillo ha establecido políticas y procedimientos que gobiernan la administración estratégica de estos riesgos a través de una variedad de instrumentos financieros.

Nuestro principal objetivo, al administrar nuestra exposición al riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés, tipos de cambio y de nuestros principales insumos, es reducir la volatilidad que nuestras utilidades y flujo de efectivo podrían enfrentar por cambios potenciales en las tasas y precios mencionados. Para lograr éste objetivo, hemos negociado contratos "forward" de monedas, swaps de tasas de interés, cross currency swaps, swaps de precio de los energéticos más significativos así como de algunos de los insumos más importantes, cuyo valor fluctúa en la dirección opuesta a la estimada en nuestra proyección de flujo de caja. GIS no cubre el valor de sus inversiones netas en moneda extranjera ni las utilidades de sus subsidiarias ubicadas en los Estados Unidos de América. Nuestra principal exposición en monedas extranjeras se encuentra en el dólar estadounidense (USD) y el euro (EUR).

Nuestras operaciones de derivados y mercado cambiario las realizamos solo con instituciones financieras de la más alta calidad crediticia. No estimamos ninguna pérdida por el crédito de contrapartes. En algunos casos, tanto nosotros como nuestras contrapartes, hemos establecido acuerdos recíprocos de garantías colaterales de conformidad con el valor de mercado de las posiciones abiertas y las líneas de crédito estipuladas.

Al 31 de diciembre de 2007, Grupo Industrial Saltillo mantenía una posición abierta en un cross currency swap por un valor total de USD 46.2 millones (aproximadamente 507.5 millones de pesos al tipo de cambio vigente en la fecha de su celebración). Este swap no requirió intercambio inicial de divisas pero si se requiere al vencimiento. Durante la vigencia del swap estamos pagando a la contraparte una tasa en USD y recibimos la tasa en pesos, y al vencimiento del mismo liquidaremos el valor nocional en USD y recibiremos el correspondiente en pesos. Cabe señalar que éste swap se relaciona con una de las emisiones de Certificados Bursátiles y llegará a su vencimiento en la misma fecha, 23 de febrero de 2009, (ver "Factores de Riesgo *Relacionados con Fluctuaciones Cambiarias y Control de Cambios", en esta misma sección).*

Relacionado con el Cross Currency Swap mencionado en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2007 se mantenía un swap de tasa de interés por un monto nocional de USD 46.2 millones en el que se intercambió una tasa de interés flotante por una tasa fija con vencimiento a febrero de 2009. GISSA recibe una tasa de interés flotante de Libor más 123 puntos base y se obliga a liquidar una tasa de interés fija de 5.84% en base semianual. No hay necesidad de intercambio de nocionales al vencimiento del swap.

Monitoreamos en forma regular el riesgo cambiario, el riesgo en tasas de interés y el de nuestros principales energéticos e insumos usando técnicas de sensibilidad y calculando el valor en riesgo (VAR). En el cálculo del valor en riesgo de instrumentos financieros nos apoyamos con VALMER (Valuación Operativa y Referencias de Mercado SA de CV) y en el caso del precio de nuestros principales insumos, realizamos internamente los cálculos correspondientes.

El valor en riesgo (VAR) de instrumentos financieros provee una estimación del nivel máximo de pérdida en un día que pudiera presentarse por cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros sensibles al tipo de cambio o tasas de interés. El modelo de valor en riesgo estima la máxima pérdida potencial a un día en el valor de mercado por el método de varianza / covarianza asumiendo condiciones normales de mercado con un nivel de confianza del 95%. Nuestro cálculo del valor en riesgo incluye nuestra deuda bancaria, las coberturas de tipo de cambio vigentes, los cross currency swaps, el swap de tasas de interés, cualquier otro derivado que hayamos realizado y las inversiones en valores de realización inmediata.

El valor en riesgo (VAR) es un cálculo de medición estadística de la exposición de riesgo y no intenta representar pérdidas reales en el valor de mercado de los instrumentos financieros, solo intenta señalar la más probable medida de la pérdida potencial que puede ser experimentada 95 de cada 100 veces que se presente un cambio adverso del mercado. Las ganancias y pérdidas reales pueden diferir de esta estimación del valor en riesgo debido a la interrelación entre las tasas de mercado, los instrumentos de cobertura y otros factores.

La estimación de la pérdida máxima a un día en el valor de mercado de nuestra deuda bancaria, los cross currency swaps, el swap de la tasa de interés, la posición de forwards de tipo de cambio, otros derivados y las inversiones en mercado de dinero, utilizando el modelo de valor en riesgo (VAR) fue de MXP $ 12.8 millones (0.46% de la posición total valuada) al 31 de diciembre de 2007. Esta hipotética pérdida en el valor de mercado de nuestros instrumentos financieros es una combinación de los posibles movimientos en los tipos de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los instrumentos mencionados.

El valor en riesgo (VAR) por cambios en los precios de nuestros principales energéticos e insumos provee una estimación del nivel máximo de pérdida en un mes que pudiera presentarse por cambios en el precio de mercado de nuestros principales energéticos y materias primas. El modelo de valor en riesgo estima la máxima pérdida potencial a un mes en el valor de mercado por el método de varianza / covarianza asumiendo condiciones normales de mercado con un nivel de confianza del 95%. Nuestro cálculo del valor en riesgo incluye nuestros principales insumos.

La estimación de la pérdida máxima a un mes en el valor de mercado de nuestros principales energéticos e insumos, utilizando el modelo de valor en riesgo (VAR) fue de 21.9 millones de pesos al 31 de diciembre de 2007. Esta hipotética pérdida en el valor de mercado de nuestros energéticos e insumos es una combinación de los posibles movimientos en los precios de los mismos.

Ciclicidad en la Demanda de los Productos de la Compañía

Algunas de las industrias en las que opera la Compañía han mostrado indicios de ciclicidad. Por lo general, la situación financiera y los resultados de operación de las empresas que operan en dichas industrias se ven afectados por la situación económica general y por otros factores existentes en los países donde se venden sus productos, incluyendo las fluctuaciones en el producto interno bruto, la demanda en el mercado respectivo, la capacidad global de producción y otros factores que se encuentran fuera del control de la Compañía. Varias de las subsidiarias de la Compañía dependen en gran medida de los sectores automotriz y de la construcción, los cuales han mostrado indicios de ciclicidad y se pueden ver afectados en forma significativa por los cambios en la situación económica mundial y doméstica. Una recesión prolongada de la industria automotriz o de la industria de la construcción en México o en los EUA, podría dar como resultado una reducción importante en el desempeño operativo de la Compañía. La demanda y los precios de los productos de la Compañía se pueden ver directamente afectados por dichas fluctuaciones. No existe garantía alguna de que no ocurrirá algún suceso que pudiera tener un efecto adverso en las industrias en las que opera la Compañía, y, en consecuencia, en la situación financiera y operaciones de la Compañía, como por ejemplo, un nuevo desequilibrio en la economía nacional o en las economías mundiales, un incremento en las importaciones a México de productos competidores, fluctuaciones cambiarias desfavorables o un incremento en la competencia en el mercado nacional.

Regulación en Materia Ecológica

Las operaciones de la Compañía en México se encuentran sujetas a las leyes y otras disposiciones federales, estatales y municipales en materia de equilibrio ecológico y protección del medio ambiente, incluyendo los reglamentos en materia de impacto ambiental, residuos peligrosos, prevención y control de contaminación de aguas, aire y suelo. Las autoridades regulatorias cuentan con la facultad para imponer medidas administrativas y penales. Dentro de las medidas que pueden tomar las autoridades incluyen clausurar definitiva o temporalmente aquellas instalaciones que violen las disposiciones aplicables en materia de control ambiental.

La ley mexicana en vigor impone la obligación de restauración. En caso de que la Compañía llegara a ser responsable de daños ocasionados al medio ambiente o violaciones a la legislación ambiental aplicable,

podría incurrir en obligaciones de restauración o ser sujeta de sanciones penales o administrativas, incluyendo clausura temporal o definitiva de sus instalaciones. La Compañía considera que todas sus instalaciones y propiedades cumplen con las leyes y demás disposiciones aplicables en materia ambiental en México, y, por lo tanto, no ha establecido reserva alguna en relación a alguna contingencia ambiental. Sin embargo, puede ocurrir que en un futuro sus operaciones queden sujetas a leyes y reglamentos ambientales, federales, estatales o municipales, aún más estrictos, o bien, que en un futuro puedan surgir obligaciones adicionales como resultado de dichas leyes o reglamentos ambientales, o de su interpretación o aplicación. Es importante destacar que las leyes mexicanas en materia de equilibrio ecológico y protección al ambiente se han vuelto más rígidas en los últimos años y que se espera se presente una tendencia similar para los años próximos.

Adicionalmente, los requerimientos de clientes pueden ser más estrictos que los requerimientos legales, como es el caso de ISO-14001 para el mercado automotriz.

Es posible que en un futuro se realicen cambios en las leyes y demás disposiciones legales en materia de equilibrio ecológico y protección al ambiente en México, o en los requisitos impuestos por clientes en esa materia así como que se asuman compromisos con instituciones de las que la Compañía pudiere recibir financiamiento. Lo anterior provocaría que la Compañía tuviera que realizar nuevas inversiones en equipo y mecanismos de control, situación que exigiría recursos adicionales. Adicionalmente la Compañía, consciente de su responsabilidad social aceptaría cualquier cambio en las leyes, reglamentos y disposiciones que se emitan por las autoridades correspondientes ó por sus clientes debido al esfuerzo mundial para controlar el cambio climático que en el tiempo se estuviera presentando

Control por Parte de los Accionistas Principales;
Protección Limitada de los Accionistas Minoritarios

Actualmente, los Accionistas Principales tienen el control de por lo menos 54% del total de acciones de GISSA. Por tanto, dichas personas tienen la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de GISSA y determinar el resultado de las votaciones con respecto a la mayoría de los asuntos que deban ser aprobados por los accionistas, incluyendo el acuerdo acerca del decreto de dividendos, importe y forma de pago de los mismos, la forma de conducir los negocios de la Compañía y los negocios en los que deba participar, así como la emisión de sus valores. La protección conferida a los accionistas minoritarios y la responsabilidad de los consejeros se encuentra circunscrita conforme a la legislación aplicable.

Estructura de la Sociedad Controladora y Limitaciones en el Pago de Dividendos

GISSA es una sociedad controladora que no tiene operaciones significativas propias y cuyo principal activo son las acciones de sus subsidiarias. En consecuencia, depende del pago de dividendos, pagos de intereses y otros pagos de sus subsidiarias para el pago de impuestos, servicio de su deuda, inversiones en capital, y para el pago de dividendos a sus accionistas. Las subsidiarias de GISSA pueden pagar dividendos a GISSA conforme a lo previsto en la ley, sujeto a la aprobación de los estados financieros anuales que correspondan, y sujeto, asimismo, a las restricciones estatutarias y los derechos de los socios de las subsidiarias, así como al cumplimiento de los compromisos financieros presentes y a las limitaciones contractuales previstas en los mismos. Estos compromisos y cualquier otro acuerdo financiero o de otra naturaleza que en el futuro imponga una restricción a cualquier subsidiaria de GISSA para pagar dividendos o hacer otros pagos a GISSA podrían afectar adversamente la liquidez, situación financiera y los resultados de operación de GISSA. En caso de concurso mercantil o quiebra de cualquiera de las subsidiarias de GISSA, los acreedores de las subsidiarias tendrán preferencia de pago respecto de los accionistas de las mismas (incluyendo a GISSA).

Existencia de créditos que obliguen a la emisora a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

La documentación de ciertos créditos bursátiles de la Emisora y ciertos contratos de crédito de largo plazo de una de sus subsidiarias, mencionados en otras secciones del reporte, incluye diversas obligaciones de hacer y no hacer que restringen la posibilidad de asumir endeudamiento adicional además de que requieren el cumplimiento de determinadas razones financieras.

2). La Compañía

a) Historia y Desarrollo de la Emisora

GISSA es una compañía controladora mexicana que a través de sus Subsidiarias, ha integrado dos Sectores de negocios: El Sector Fundición y El Sector de Artículos para la Construcción.

La Compañía tiene su origen en Saltillo, Coahuila, en donde inició operaciones en 1928, como productor y distribuidor de productos para la cocina.

GISSA se constituyó como Valores Internacionales de México, S.A. el 21 de diciembre de 1966, cambió su denominación a Grupo Industrial Saltillo, S.A. el 22 de julio de 1975 y el 29 de enero de 1985 cambió al régimen de capital variable. La denominación social de Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. pasó a ser, a partir del 28 de junio del 2006, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., con la finalidad de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores. Su objeto principal es el de suscribir, adquirir y disponer de cualquier título legal, acciones y partes sociales.

El domicilio social de GISSA es Saltillo, Coahuila y la dirección de sus oficinas principales es Chiapas 375 pte., Col. República, Saltillo, Coahuila 25280; teléfono (844) 411-1000.

La Compañía se fundó en 1928 como una pequeña planta dedicada a la manufactura de utensilios de acero para la cocina. La primer fundición de la Compañía se estableció en 1932 con una capacidad instalada de 10 mil toneladas métricas, ideada para expandir la línea de productos. Para finales de esa década la capacidad de fundición se había duplicado. Para 1940 la fundición expandió su oferta de productos al incluir conexiones de hierro utilizadas en la conducción de fluidos como agua, gas y conductores de electricidad. GISSA posteriormente estableció Cifunsa Diesel (antes, Manufacturas Cifunsa y antes de eso Compañía Fundidora del Norte, S.A.), la cual continuó con la producción de conexiones y expandió su línea de productos de hierro, algunos de los cuales se usaban en la industria automotriz.

En la década de los 50's, utilizando parte de la misma tecnología para fabricar las conexiones, la Compañía empezó a producir calentadores para agua. La Compañía experimentó un crecimiento importante en este nuevo negocio en esa década cuando el sector de la construcción en México se expandió rápidamente. En respuesta al crecimiento experimentado en este sector, GISSA creó Manufacturas Vitromex en la década de los 60's, para producir muebles para baño y recubrimientos cerámicos aprovechando su red de distribución de conexiones y calentadores.

La Compañía incursiona formalmente en la industria automotriz en 1964 cuando empezó a producir blocks para el motor V-8 de lo que ahora es Chrysler Motors LLC.

En 1976 las acciones de GISSA comenzaron a cotizar en la BMV.

En 1993, GIS decide invertir en un negocio de comercialización de muebles para baño adquiriendo Saint Thomas Creations, la cual ya contaba con una marca en Estados Unidos. Como se analiza en otras secciones del presente informe, este negocio fue desincorporado del portafolio en mayo de 2006.

En 1997 ante la migración de motores de hierro al aluminio, la Compañía invirtió de manera importante en capacidad adicional para fabricar blocks de hierro para motores de diesel. Al mismo tiempo se celebraron contratos de suministro de largo plazo con John Deere y Detroit Diesel.

En 1999 la Compañía inició operaciones de la fundición de aluminio para cabezas de motor; en la cual se tuvo una coinversión con Hydro Aluminium Deutschland GmbH. En mayo de 2007 este negocio fue desincorporado del portafolio.

Más recientemente la Compañía ha rebalanceado su portafolio de ventas a través de una expansión en el sector de Artículos para la Construcción la cual incluyó una expansión significativa en su negocio de recubrimientos cerámicos y la adquisición de Calorex. Con esta adquisición GISSA se convirtió en el fabricante de calentadores para agua más grande en Latinoamérica y el cuarto más grande en la región de

Norteamérica. Además de contar con la gama de productos más amplia de todo el continente americano

En el año 2004 la fundición de hierro nodular dedicada a la fabricación de autopartes inició operaciones en Irapuato Gto.

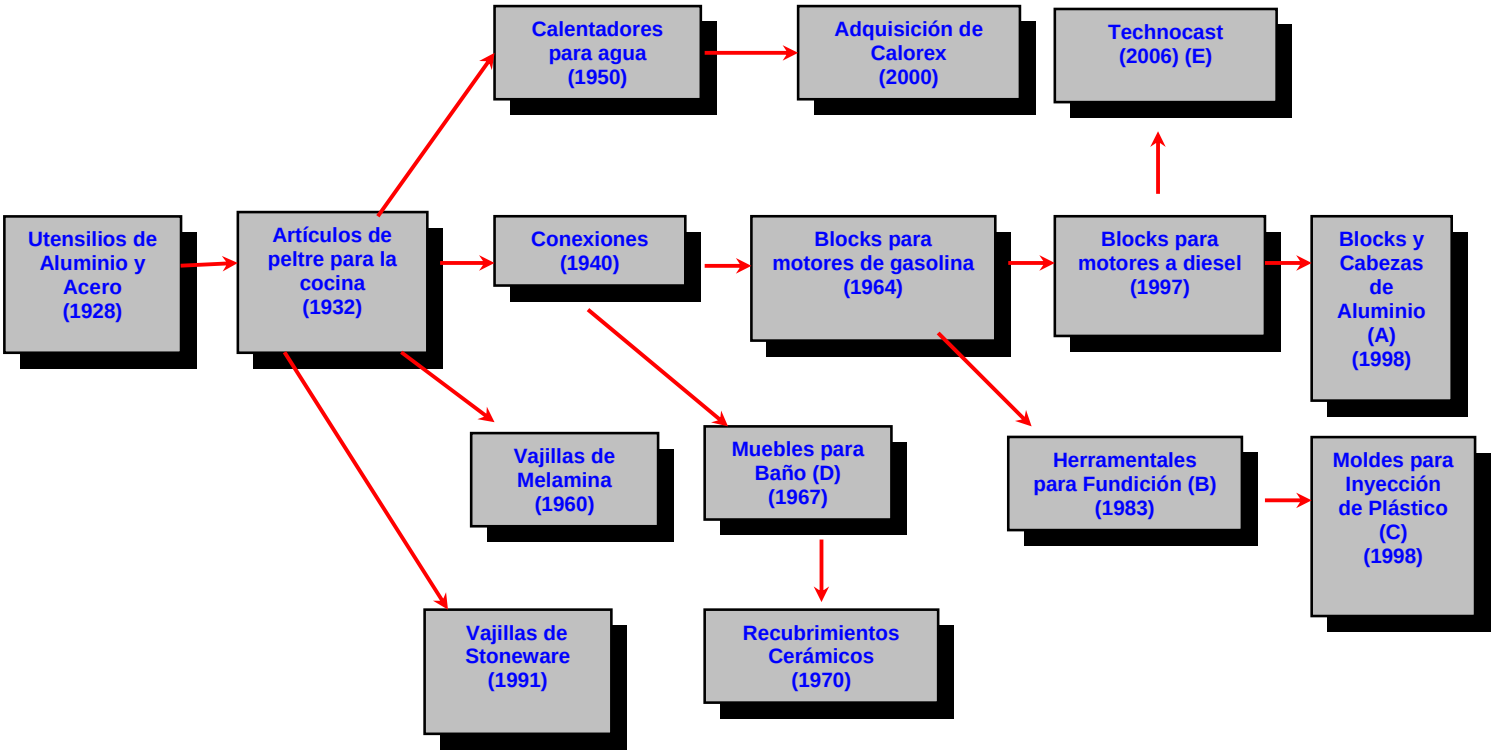
En el año 2005 se inicia la construcción de Technocast empresa que se dedica a la fundición de blocks y cabezas para motores a diesel. En este proyecto GIS se asoció con Caterpillar Inc., entrando formalmente en producción en marzo de 2007.

También en el año 2005 se desarrolló la construcción de la planta para la producción de pisos tipo porcelánico.

En mayo de 2006 la Compañía vendió su negocio de muebles para baño a la empresa alemana Villeroy & Boch AG. En mayo de 2007 el negocio de fundición de aluminio para aplicaciones automotrices fue vendido a Tenedora Nemak S.A. de C.V.

En abril de 2007 la subsidiaria de la Emisora, Technocast S.A. de C.V., coinversión con Caterpillar arranca producción.

Evolución y Desarrollo Del Portafolio de GIS.



(A) Coinversión con Hydro Aluminum Deutschland GmbH
Negocio vendido a Nemak en Mayo de 2007
(B) El 51 % de las acciones fueron vendidas a NPL Technologies LTD en 2002; en 2008 se vendió el restante 49% a la misma empresa.
(C) Los activos de este negocio fueron vendidos a Ditemsa, S.A. de C.V. en Febrero de 2005
(D) El negocio es desincorporado del portafolio en 2006
(E) Coinversión con Caterpillar.

Desincorporación de negocios.

En el ejercicio 2006 una subsidiaria de la Compañía, Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. concretó la venta del negocio de Muebles para Baño a la empresa alemana Villeroy & Boch AG.

La transacción incluyó la venta del 100% de las acciones de St. Thomas Creations, Inc., en los Estados Unidos de Norteamerica, el 100% de las acciones de St. Thomas Creations, S. A. de C. V., los activos de Manufacturas Vitromex utilizados en la operación del negocio de Muebles para Baño, así como la transferencia de algunos empleados del Negocio. Villeroy & Boch comercializa productos sanitarios bajo las marcas Vitromex, St Thomas Creations y Villeroy & Boch.

Así mismo, en conjunto con sus asesores financieros, GISSA analizó diversas alternativas estratégicas para el futuro del negocio de fundición de aluminio, en donde se incluía la potencial desinversión del total de su tenencia accionaria en Castech, opciones con las que se buscaría asegurar la creación de valor para los accionistas.

Mediante sesión del Consejo de Administración celebrada el 24 de Abril del 2007, se autorizó a Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. el realizar la venta de su subsidiaria Castech, S.A. de C.V.

Como resultado de este proceso se concretó la venta del 100% de las acciones de Castech, S.A. de C.V. a Tenedora Nemak, S.A. de C.V. Esta operación surtió efectos a partir del 31 de mayo del 2007.

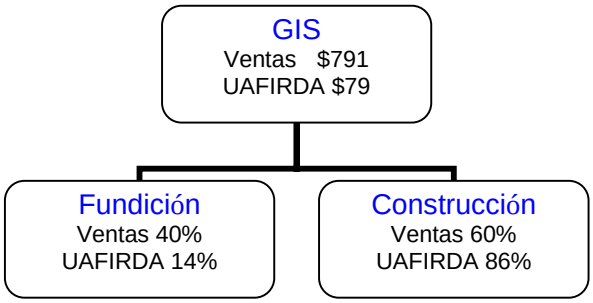
En 2008 la Compañía decidió desincorporar de su portafolio el 49% que mantenía en Ditemsa S.A. de C.V. dedicada a la fabricación de herramentales para la industria automotriz. La transacción fue concretada con ARRK North America Holdings Inc., accionista mayoritario de NPL Technologies LTD., éste último poseedor del 51% de Ditemsa.

b) Descripción del Negocio

i) Actividad Principal

GISSA es una compañía controladora mexicana que a través de sus Subsidiarias, ha integrado dos sectores de negocios: El Sector Fundición y El Sector de Artículos para la Construcción.

Ventas y UAFIRDA por Sector
(Cifras para el año 2007 – Millones de Dólares)



Sector Fundición

El Sector Fundición, que para efectos de este reporte ya no incluye al negocio de fundición de aluminio, genera el 40% de las ventas y el 14% del UAFIRDA de GISSA y tiene más de 40 años de

experiencia en la producción de partes para motores automotrices. Entre los clientes principales de este Sector se encuentran General Motors, Chrysler Motors LLC, Volkswagen, Toyota, Caterpillar, Detroit Diesel y John Deere.

Para estos clientes se producen blocks y cabezas de hierro gris para motores a gasolina y diesel. En lo que respecta a las partes fundidas en hierro gris para gasolina se estima tener una participación de mercado de aproximadamente el 17% para el área de Norteamérica. El porcentaje correspondiente para las piezas fundidas en hierro gris para motores a diesel es de un 22%.

Los tres negocios que componen a este sector son fundición de hierro para motores a diesel, fundición de hierro para motores a gasolina y el negocio de autopartes los cuales generaron, respectivamente, el 40%, 36% y 23% de las ventas totales de este Sector.

Este Sector está principalmente orientado hacia la exportación (directa e indirecta) con prácticamente la totalidad de sus ingresos generados en, o indexados al dólar.

Para la fabricación de sus productos los negocios de fundición de hierro utilizan diferentes materias primas y energéticos, entre los más importantes se encuentran:

- Chatarra de hierro y acero,
- Arena sílica,
- Carbón coke,
- Electricidad,
- Resinas, y
- Gas natural.

En todos los casos, para cada insumo, se cuenta con más de una alternativa de proveeduría, debidamente desarrollada y validada, por las áreas de ingeniería técnica de los negocios del Sector.

Los volúmenes de los negocios de la división han mostrado cierta estacionalidad tradicionalmente en los meses de julio y diciembre de cada año. Dicha estacionalidad está totalmente relacionada con la actividad de la Industria Terminal, ya que esta disminuye sus operaciones en el mes de julio, por motivo de la entrada del nuevo año - modelo en el mes de agosto y en diciembre por las tradicionales vacaciones de fin de año. Los productos que el Sector Fundición procesa y vende son:

Productos	% sobre Ventas Sector	% sobre Ventas Consolidadas
Blocks y Cabezas de Hierro para Diesel	40	16
Blocks y Cabezas de Hierro para Gasolina	36	15
Autopartes	23	9
TOTAL	**100**	**40**

*Información al 31 de diciembre del 2007

Fundición de Hierro

Las materias primas más representativas dentro del proceso de fundición de hierro en blocks y cabezas: (i) arenas sílicas; (ii) chatarra de hierro y acero; (iii) ferroaleaciones; (iv) carbón coke; y (v) resinas.

El proceso de fundición de hierro gris se describe de la siguiente manera:

Corazones: Se hace una mezcla de arena y resina; la mezcla se sopla por medio de una máquina en moldes específicos para formar corazones**,** que formarán las partes internas de la pieza.

Moldeo: Por medio de un molde de metal se imprime la forma externa de la pieza en arena que corre en cajas metálicas sobre líneas de producción y se deposita el corazón de arena dentro del molde de arena antes de que sea cerrado.

Fundición: Una vez cerrado el molde con el corazón adentro se vacía metal líquido con una olla que se carga a su vez de un horno de fundición que funde chatarra de fierro.

Desmoldeo: Una vez vaciado, se abre la caja metálica que contiene el molde de arena, el cual se deshace y los restos son separados por medio de bandas vibradoras.

Acabado: Se termina la limpieza de arena por medio de máquinas de soplo de Granalla, se eliminan excesos de metal por medio de esmeriles y otras herramientas.

Fundición de Hierro Nodular

El proceso de fundición de hierro nodular que utiliza el negocio de autopartes es como sigue:

Corazones: Se hace una mezcla de arena y resina; la mezcla se sopla por medio de una máquina en moldes específicos para formar corazones**,** que formarán las partes internas de la pieza. Es importante mencionar que en este negocio no todas las piezas llevan corazón.

Moldeo: Por medio de un molde de metal se imprime la forma externa de la pieza en arena que corre en cajas metálicas sobre líneas de producción y se deposita el corazón de arena dentro del molde de arena antes de que sea cerrado.

Fundición: Utilizando Hornos de inducción se funde chatarra de acero y se le agregan ciertas ferroaleaciones y otros materiales para lograr el grado de metal a utilizar. Posteriormente, el metal líquido es vaciado en ollas y transportado al horno de vaciado del cual se vacía al molde de arena.

Desmoldeo: Una vez vaciado, el molde avanza por las líneas de enfriamiento hasta que este cae a un vibrador que deshace el molde y separa la arena de la pieza.

Acabado: En esta fase la pieza es limpiada por medio de maquinas de soplo de granalla y posteriormente esmerilada hasta el punto de hacerla cumplir con las especificaciones. También en esta área las piezas son sometidas a pruebas no destructivas de calidad.

Sector Construcción

El sector de Artículos para la Construcción operó durante el año 2007, principalmente a través de cuatro unidades de negocio: recubrimientos cerámicos, calentadores para agua, artículos para cocina y artículos para mesa, los cuales generaron el 49%, 23%, 17% y 6% de los ingresos del Sector en 2007, respectivamente.

La participación del mercado de estos negocios en México es de 21% para recubrimientos cerámicos, de 70% para calentadores para agua, del 42% para el negocio de artículos para la cocina y de 30% de artículos para mesa.

Este Sector contribuye con el 60% de las ventas de GIS y el 86% del UAFIRDA consolidado.

Para la manufactura de sus productos, los principales negocios del Sector, utilizan una variedad importante de materias primas y energéticos; entre los más importantes destacan:

- Arenas,
- Barros,
- Esmaltes y colorantes,
- Acero laminado,
- Pintura en polvo,
- Material para soldadura,
- Gas natural, y
- Calcas

El área corporativa de abastecimientos se ha encargado de desarrollar y calificar a más de un proveedor, para que abastezca las diferentes materias primas y materiales del Sector. Así mismo, es importante señalar que para el caso de las arenas y los barros que se utilizan en la fabricación de recubrimientos cerámicos, estos provienen de los terrenos que son propiedad de la Compañía. *Ver Sección 1) Información General, c) Factores de Riesgo.*

Los negocios principales del Sector han mostrado a lo largo del tiempo cierta estacionalidad, así, el negocio de recubrimientos cerámicos tiene un incremento en los volúmenes de ventas a partir del mes de septiembre para tener en el mes de diciembre, la parte más alta de la demanda; el negocio de calentadores para agua, tiene una estacionalidad significativa, que muestra los volúmenes más importantes de ventas en el periodo comprendido entre octubre y febrero. Los negocios de artículos para la cocina y artículos para la mesa muestran estacionalidades algo significativas, con los incrementos más importantes en la demanda en los bimestres abril – mayo y noviembre – diciembre de cada año.

La importancia de los productos del Sector dentro del mismo, así como en el consolidado, se muestran enseguida:

Productos	% sobre Ventas Sector	% sobre Ventas Consolidadas
Recubrimientos Cerámicos	49	29
Calentadores para Agua	23	14
Artículos para Cocina	17	10
Artículos para Mesa	6	4
Otros	5	3
TOTAL	**100**	**60**

*Información al 31 de diciembre del 2007

Recubrimientos Cerámicos

En el proceso de fabricación de pisos y muro cerámico los insumos más significativos son: arenas, barros, esmaltes y colorantes. El energético más importante es el Gas Natural.

A continuación, se describe brevemente el proceso de manufactura de recubrimientos cerámicos:

- Se extrae la materia prima de las minas propiedad de la empresa.
- Toda la materia prima (barros), pasa a tolvas y después se almacena en los silos de las plantas. Después pasa a los molinos continuos donde se homogeniza y se le añade agua formándose una mezcla (“barbotina”) que se bombea al atomizador.
- El atomizador seca y pulveriza la barbotina convirtiéndola en material fino (“atomizado”). Con el material atomizado tomado de los silos, las prensas forman la loseta prensándola a 2,500 Toneladas y la pasan a los secadores verticales que presecan las piezas para poder ser esmaltadas.
- Posteriormente las piezas pasan a las líneas de esmaltado donde se les aplica el esmalte, conformando los distintos diseños a través de tecnología de origen italiano (“rotocolor”).
- Después las piezas pueden ser pasadas directamente al proceso de horneado.
- Continúan al proceso de horneado, el cual consiste en pasar por un secador horizontal y después por el horno, donde se hace la cocción a 1,250°C.
- Las piezas que salen del horno pasan a las líneas de selección donde se desechan las piezas que presentan algún defecto (este material se recicla también).

Finalmente, las piezas que cumplen con las normas de calidad son empacadas, marcadas y flejadas automáticamente. Después por medio de máquinas robotizadas, las cajas son colocadas en tarimas y protegidas con hule que cubre la tarima completa.

Calentadores para Agua

Las materias primas principales que forman parte del proceso de fabricación de un calentador de agua son: (i) acero laminado; (ii) pintura en polvo; (iii) material para soldadura; (iv) granalla de fierro; y (v) esmaltes.

El proceso de fabricación de los calentadores se describe de la siguiente manera:

Recepción de materia Prima: En la recepción de materia prima, todos los materiales son revisados de acuerdo a las especificaciones requeridas.

Corte de lámina: El proceso de corte de lámina es aquél por el que pasa el calentador, en esta área se cortan todas las piezas requeridas de acuerdo a un plan de producción y el material es acomodado en tarimas y enviados a las diferentes celdas de producción.

Celdas de producción: En estas celdas se procesan todas las piezas que van en la parte exterior de calentador (tapa exterior, base exterior, puerta, difusor y cuerpo exterior), las piezas pasan por procesos que van desde troquelado, rolado de lámina, doblez y punteo.

Pintura: Todas las piezas que vienen de las celdas de fabricación pasan a ser pintadas, el proceso se divide en tres partes:

Lavado: Las piezas primeramente pasan a unas tinas de lavado manual en las cuales se remueve toda la grasa que pudieran tener, a través de desengrasantes y componentes químicos.

Pintado: Una vez que se han lavado las piezas se cuelgan en la cadena transportadora de la línea de pintura, esta cadena pasa a través de unas cabinas de aplicación de pintura en polvo, las cuales depositan la cantidad de material que se adhiere a las piezas electrostáticamente.

Curado: Ya que se han pintado estas piezas pasan a través de un horno de curado en el cual permanecen cerca de 12 minutos a una temperatura aproximada de 180°C para finalmente salir y ser llevadas a la línea de ensamble.

Soldadura 1 (tanque)

Troquelado (*tapa, Cuerpo y Fondo*) Embutido (*tapa y Fondo*): En esta operación se troquelan las diferentes formas necesarias a las piezas que forman el tanque, se llevan a cabo en prensas troqueladoras de diferentes tamaños.

Rolado de Tanque: Este proceso se lleva a cabo pasando la hoja del tanque a través de unos rodillos los cuales le dan una forma cilíndrica que será el depósito del calentador.

Desengrasado (*tapas y coples*): Las tapas del tanque de almacenamiento así como los coples que lleva dicha tapa antes de soldarse entre sí pasan por el proceso de desengrasado que es mantenerlos en una cabina con perclorotileno durante un tiempo aproximado de 5 a 10 minutos. Esto evitará la generación de humos así como garantizar la soldadura.

Soldadura: Esta operación se lleva a cabo bajo los métodos de arco sumergido, Micro Wire y electrodo revestido.

Porcelanizado: El porcelanizado del tanque se divide en las siguientes operaciones: (i) ***limpieza con granalla*** (tanque y paraguas); (ii) ***decapado*** (tanque, paraguas y quemador); y (iii) ***porcelanizado***, (tanque, paraguas y quemador).

Soldadura 2 (tanque)

En esta área se ensambla el tanque y el paraguas y se lleva a cabo con soldadura de microalambre y soldadura de electrodo revestido.

Ensamble: En esta etapa, se hace el armado del aparato, para que posteriormente se empaque y se disponga a embarque.

ii) Canales de Distribución

Los canales de distribución varían para cada uno de los Sectores en que la compañía participa. Los negocios del Sector Fundición venden sus productos directa o indirectamente a fabricantes de automóviles, vehículos y maquinaria para uso agrícola, industrial y de la construcción, mientras que los negocios del Sector Construcción venden sus productos a distribuidores que se encargan de hacerlos llegar a los usuarios finales. Así tenemos que:

(a) Sector Fundición.
Los principales productos de las fundiciones que integran este sector son blocks y cabezas para motores (industriales y automotrices) de hierro gris, así como piezas de seguridad (automotrices) de hierro nodular que generalmente son enviados y entregados directamente a las plantas de los clientes, en donde una vez recibidos son sujetos a procesos de maquinado y posterior ensamble. Los clientes más importantes de este sector son: Caterpillar, Detroit Diesel, John Deere, General Motors, Chrysler Motors LLC, Volkswagen, Toyota, Nissan, TRW, Robert Bosch y Metaldyne. Las relaciones comerciales que se tienen con algunos de estos clientes se iniciaron desde hace más de 40 años.

Los negocios mantienen una estrecha relación con sus clientes desde que se inicia el desarrollo del producto y durante toda la vida de los programas, a través de representantes técnicos en cada una de las plantas de los clientes para asegurar la calidad y la prestación eficaz de atención y servicio. La duración de los programas en el caso de blocks y cabezas de hierro es de entre 7 y 10 años aproximadamente.

Debido a la naturaleza de sus productos y a los requerimientos de operación que los negocios del sector tienen con sus clientes, éstos negocios no operan a través de redes de distribución, ni requieren gastos de promoción, sin embargo si tienen áreas comerciales especializadas que gestionan la obtención de los proyectos y les dan servicio a los clientes.

Las ventas del sector son principalmente LAB (Libre a Bordo) sus plantas, para las entregas en México y LAB Laredo, Texas, para los embarques a los Estados Unidos y Canadá.

(b) Sector Construcción.
Los productos de los negocios de este sector se comercializan a través de una amplia red de distribuidores independientes, localizados principalmente en México y en Estados Unidos, algunos de los cuales son exclusivos.

Los distribuidores en México están localizados en todo el territorio nacional, mientras que los distribuidores en Estados Unidos están localizados principalmente en la región conocida como “Sun Belt” (Centro y Sur de ese país). Los negocios de calentadores de agua y recubrimientos también distribuyen sus productos a través de algunas de las principales cadenas de venta al menudeo de artículos para la construcción conocidas como “Home Centers”, mientras que el negocio hogar también vende sus productos a través de autoservicios o directamente a cadenas de restaurantes y hoteles.

Los negocios del sector incurren a lo largo del año en gastos de promoción y publicidad, tanto para apoyar la venta de los productos actuales, como para reforzar el lanzamiento de nuevos diseños y marcas. Todos los negocios del sector tienen áreas comerciales y de mercadotecnia que apoyan y dan seguimiento a cualquier requerimiento de los clientes.

Con el objetivo de atender mejor a sus clientes y de tener una mejor disponibilidad de sus productos, los negocios cuentan con centros de distribución en cada una de sus plantas y en las principales ciudades del país, así como en Laredo, Texas y Pomona, California para la distribución en Estados Unidos de América.

Los principales canales de distribución del negocio hogar son mayoreo, autoservicio e institucional.

iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

La Compañía tiene o ha obtenido licencias para el uso de derechos de propiedad industrial relacionadas con sus productos, procesos y actividades. Aún cuando los derechos de propiedad industrial son importantes para la posición competitiva de la Compañía, ninguna de éstas es considerablemente más importante que las otras.

La Compañía cuenta con una patente que ampara Calentadores de Agua. Asimismo, cuenta con dos modelos de utilidad respecto de Mejora de Calderas y Calentador de Agua.

Adicionalmente, la Compañía tiene una licencia para el uso de la marca American Standard[MR] para calentadores en EUA.

La Compañía es propietaria de diversas marcas comerciales, siendo las más importantes Cal-o-rex[MR], Cifunsa[MR], Cinsa[MR], Cinsa Classic[MR], GIS[MR], Grupo Industrial Saltillo[MR], Heat Master[MR], Santa Anita[MR], Techmatec[MR], Vitromex[MR,] Technocast[MR] y Vitropiso[MR], las cuales están registradas en México y algunas de las cuales se encuentran registradas en otros países.

Otros Contratos

La Compañía regularmente acuerda programas de producción con clientes de la Industria Terminal. ver sección 2) "La Compañía" en su sección de Descripción del Negocio, Canales de Distribución y en su sección del Sector Automotriz". Bajo estos programas de producción, los clientes firman contratos o emiten órdenes de compra. Las órdenes de compra generalmente establecen el porcentaje de las necesidades totales de los clientes de la industria terminal. Las órdenes de compra típicamente cubren el período de tiempo en el que los clientes fabricarán y usarán el motor correspondiente. Dicho período históricamente ha sido de entre 7 y 10 años. La mayoría de las órdenes de compra están denominadas en dólares y en algunas de ellas las fluctuaciones en los costos de los insumos utilizados en los procesos son trasladados directamente a los clientes, reduciendo el riesgo por la volatilidad en los precios de algunos materiales.

iv) Principales Clientes

Los clientes más importantes del Sector Fundición son:

- Caterpillar y General Motors, que representaron en 2007, cada uno el 8% de los ingresos netos consolidados de la Compañía.
- John Deere, quien representó en 2007, el 7% de los ingresos netos consolidados de la Compañía, y
- Chrysler Motors LLC el cual representó en 2007, el 6% de los ingresos netos consolidados de la Compañía

Las subsidiarias del resto de los negocios tienen un gran número de clientes que hacen que ninguno de ellos tenga una importancia significativa en términos consolidados.

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

GISSA y sus principales subsidiarias se encuentran constituidas como sociedades anónimas de capital variable, salvo Calentadores de América que es una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable, de conformidad a las leyes mexicanas. Dichas sociedades son reguladas, en su estructura formal por la Ley General de Sociedades Mercantiles y por la Ley del Mercado de Valores. Salvo por las regulaciones especiales en materia de comercio exterior, dichas sociedades no cuentan con una reglamentación especial. Algunas de las subsidiarias son sociedades que se encuentran constituidas o incorporadas en jurisdicciones distintas a México y se encuentran reguladas por las leyes aplicables a su jurisdicción respectiva. Las acciones de GISSA se encuentran inscritas en el RNV y cotizan en la BMV, por lo que GISSA se encuentra sujeta a la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR (Impuesto Sobre la Renta) y el IETU (Impuesto Empresarial Tasa Única) . Ambos impuestos se determinan sobre bases diferentes, y también en forma diferente de las NIF. La participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se calcula sobre bases similares a las del ISR.

La Emisora y sus subsidiarias calculan el ISR en forma consolidada y el IETU de manera individual.

Algunas de las subsidiarias de GISSA cuentan con registros de empresas altamente exportadoras (ALTEX), programas de industria manufacturera, maquiladora y de servicios de exportación (IMMEX) y programas de promoción sectorial (PROSEC).

La empresa no tiene beneficios fiscales especiales y no está sujeta al pago de algún impuesto especial.

vi) Recursos Humanos

GISSA no tiene empleados por ser una sociedad controladora. El personal de las subsidiarias de GISSA al mes de diciembre de 2007 ascendía a 9,420 personas de los cuales 7,397 eran sindicalizados.

En todas las plantas del grupo existen pactadas relaciones colectivas de trabajo principalmente con las centrales sindicales CTM y CONASIM; las relaciones con los sindicatos y con los trabajadores se caracterizan porque prevalece el dialogo y la negociación.

Por parte de la administración de la empresa se ha establecido un modelo laboral basado en los principios de responsabilidad social. Existe una filosofía y políticas que garantizan a todos los colaboradores un trato digno en la relación de trabajo, de igual forma periódicamente se aplican encuestas de calidad de la satisfacción de los colaboradores, lo que permite mejorar continuamente la calidad de vida en el trabajo, la compañía considera que existe un ambiente de tranquilidad en materia laboral.

En adición a las prestaciones y beneficios usuales en la industria, la empresa cuenta con planes de ahorro, apoyos para educación, seguros de vida, seguros de gastos médicos mayores y planes de pensiones; Cuenta también con esquemas de compensación variable a través de bonos basados en la productividad con el fin de compartir con los trabajadores los beneficios de la productividad cuando esta se da.

Para fomentar el desarrollo integral del trabajador y sus familias se tienen programas sociales, culturales y deportivos y se cuenta con un centro recreativo al servicio de los trabajadores y sus familias.

En cuanto a la rotación de empleados, la compañía presentó un promedio anual al cierre de 2007 de 35.92% en personal sindicalizado y de un 18.19% para empleados de confianza.

vii) Desempeño Ambiental

La Compañía considera que las operaciones en las fundiciones de hierro gris son las más propensas a contaminar. En respuesta a ello, desde hace varios años se han implementado una serie de políticas y procedimientos ecológicos preventivos que permitirán a las plantas donde se llevan a cabo esas operaciones, disminuir el riesgo de contaminación o de causar daños al medio ambiente.

Como parte de esas políticas, la Compañía cuenta con un sistema de control ambiental, integrado a su Sistema Operativo de Seguridad (SOS-GIS), para que en la parte correspondiente mejore los ecosistemas y reduzca los niveles de contaminación. El SOS-GIS que tiene en desarrollo desde hace 6 años fue creado para tener un desarrollo sustentable, lo cual mediante una visión preventiva se logra el cumplimiento de la legislación y normatividad vigente.

El sistema está constituido por actividades como:

- Captación de emisiones de gases, humos y polvos mediante equipos de control.

- Reciclaje, control y disposición final de residuos industriales de acuerdo a la normatividad aplicable.
- Utilización de materiales que puedan ser reciclados en el proceso.
- Reciclado de aguas.
- Forestación y conservación de jardines.
- Inculcar entre el personal la cultura ambiental.
- Donación de contenedores de basura a instituciones educativas y gubernamentales.

El sistema incluye un control y seguimiento de indicadores clave como:

- Índice de cumplimiento a la normatividad ambiental.
- Consumo de agua reciclada, y
- Consumo de energía eléctrica.

Adicionalmente, desde el año 2000 las plantas del Grupo ubicadas en Saltillo, se han estado abasteciendo de agua tratada por una planta operada por AINSA (en la cual GIS participa en un 75%). AINSA capta aguas de las descargas sanitarias de la ciudad, con lo que se deja de extraer grandes cantidades de agua de los pozos profundos de la localidad, disminuyendo así el abatimiento de los mantos freáticos.

Las plantas de fundición de hierro están comprometidas a observar la Certificación ISO:14001:2004 por lo que cumpliendo con los requerimientos de sus clientes automotrices mantienen un desarrollo sustentable en las regiones donde operan (Saltillo Coah., Irapuato Guanajuato y Ramos Arizpe Coah,) . En el Distrito Federal la planta de Calorex, mantiene la Certificación de “Industria Limpia“ apoyando así el cuidado ambiental de la Ciudad de México.

viii) Información de Mercado

La siguiente tabla muestra las participaciones de mercado de GIS en los principales productos:

PARTICIPACION DE MERCADO.

SECTOR	PRODUCTO	% PARTICIPACION	POSICION
Fundición de Hierro	Blocks y cabezas de hierro (gasolina)	17% (Norteamérica)	1
	Blocks y cabezas de hierro (diesel)	22% (Norteamérica)	1
Construcción	Recubrimientos cerámicos	21% (México)	2
	Calentadores para agua	70% (México)	1
	Productos para cocina	42% (México)	1
	Productos para mesa	30% (México)	1

Las participaciones de mercado que se tienen en los diferentes negocios de GIS se derivan de la tecnología de punta que incide en estar entre los productores de más bajo costo, de la localización geográfica de sus plantas y estándares de calidad de nivel mundial, así como de la estrecha relación con sus robustos canales de distribución y del amplio reconocimiento de sus marcas de productos en el Sector Construcción.

Diversos estudios indican que aproximadamente el 51% del mercado de blocks y cabezas de hierro para motores de gasolina es atendido por fundiciones cautivas, 32% por otras fundiciones independientes y 17% por GIS. En el caso de los blocks y cabezas de hierro para motores a diesel se estima que alrededor del 40% del suministro proviene de fundiciones cautivas, 38% el conjunto de otras fundiciones independientes y 22% de GIS.

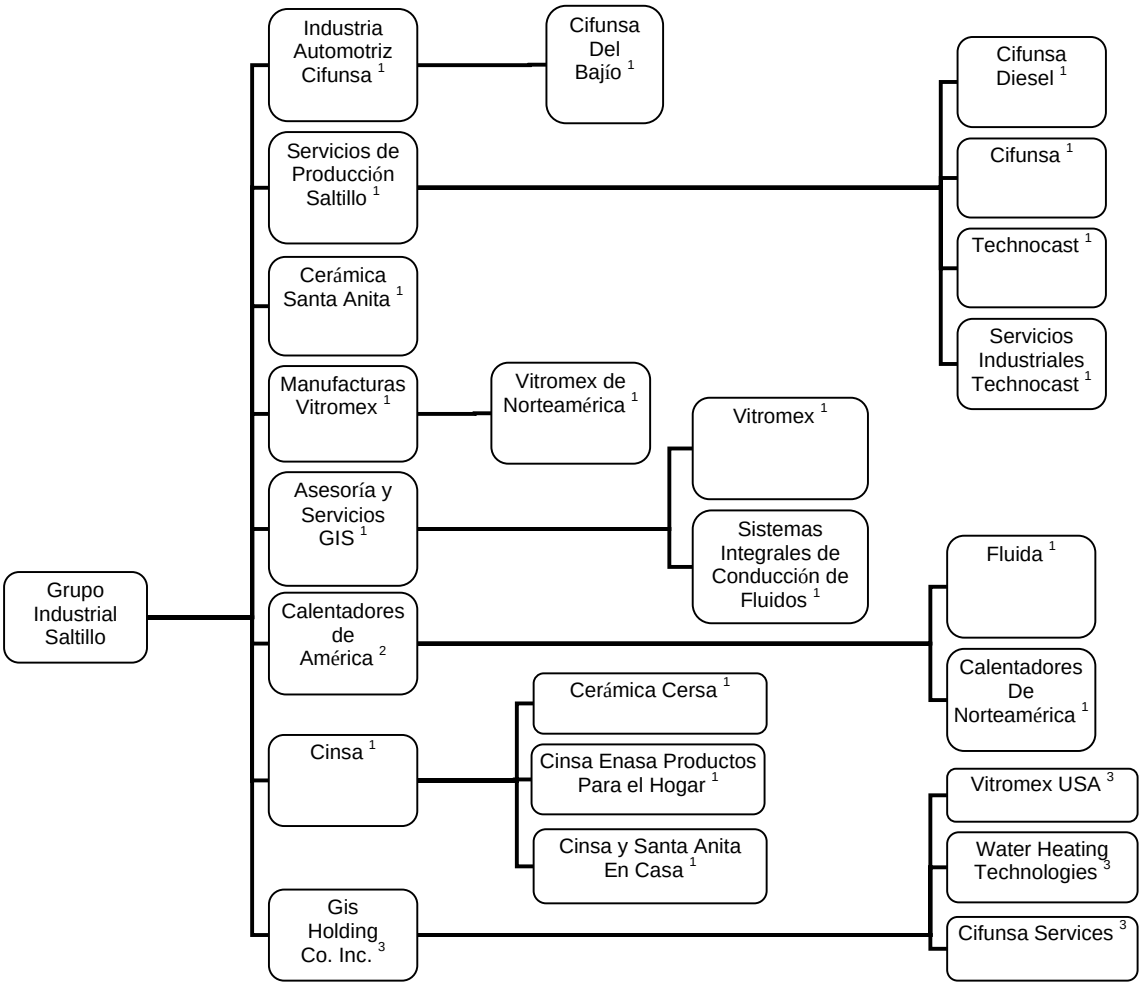
Los principales competidores de las operaciones del sector Fundición de Hierro son las fundiciones cautivas propiedad de los mismos productores de autos y camiones.

Dentro del sector Construcción, los principales competidores del negocio de recubrimientos cerámicos son Grupo Lamosa (con sus marcas Lamosa y Porcelanite) e Interceramic con participación de mercado estimada de 48% y 15% respectivamente; para el negocio de calentadores para agua el competidor más cercano es Magamex con participación de mercado cercana al 11% y para el negocio hogar los principales competidores son T-fal y Ekco en artículos de aluminio con participación de mercado estimada de 17% y 11% respectivamente.

ix) Estructura Corporativa

GISSA es una sociedad controladora sin operaciones propias significativas. Las operaciones de GISSA se llevan a cabo a través de sus subsidiarias. GISSA recibe ingresos de sus subsidiarias, principalmente por concepto de dividendos.

A continuación se presentan las principales entidades de la estructura corporativa de la Compañía al mes de Junio del 2008. Todas las tenencias accionarias son al 99.99 % .



Notas: 1 = S.A. de C.V 2= S. de R.L. de C.V. 3= USA Corporations

Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. ("Seprosa")

Originalmente denominada Conexiones H.M., S.A., de C.V. Se constituyó el 22 de Junio de 1988. A la fecha cuenta con un capital social de $2,393'043,203.00 representado por 2,393'043,203 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. es propietaria de, 2,393'043,202 el decir del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Suscripción, adquisición y disposición a cualquier titulo legal de acciones y partes sociales de otras sociedades. (Sociedad tenedora pura).

Cifunsa Diesel, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Hierro Maleable de México, S.A. Se constituyó el 13 de Mayo de 1940. A la fecha cuenta con un capital social de $189'443,025.00 representado por 189'443,025 acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 189'443,024 Acciones, es decir, el 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La fabricación, producción, importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de metales ferrosos y no ferrosos, especialmente blocks de hierro gris para motores diesel.

Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V.

Se constituyó el 14 de Noviembre del 2001. A la fecha cuenta con un Capital Social de $1,184'035,510 representado por 1,184'035,510 Acciones comunes Nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. es propietaria de 1,184'035,509 acciones, es decir, el 99.99% de las acciones.

Objetivo Social: Suscripción, adquisición y disposición a cualquier Título Legal de acciones y partes sociales de otras sociedades (Sociedad Tenedora Pura).

Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V.

Se constituyó el 18 de abril del 2002. A la fecha cuenta con un capital social de $921'302,500.00 representado por 921'302,500 acciones comunes, nominativas con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V. es propietaria de 921'302,499 Acciones, es decir el 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La fabricación, venta, importación, compra, venta distribución y comercialización de todo tipo de autopartes de hierro nodular y gris, con excepción de blocks y cabezas.

Vitromex, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Cerámica Vitromex, S.A. Se constituyó el 3 de agosto de 1966. A la fecha cuenta con un capital social de $ 1'155,821.00 representado por 1'155,821 Acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $ 1.00 cada una, de las cuales Manufacturas Vitromex S.A. de C.V. es propietaria de 1'155,819 Acciones, es decir, el 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Prestar y recibir servicios de asesoría y conocimientos técnicos relacionados con la industria de la construcción.

Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V.

En virtud de una escisión, se constituye el 19 de febrero de 1998; a la fecha cuenta con un Capital Social de $$1,091'357,030.00 representado por 1,091,357,030 Acciones comunes, nominativas, con un valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 1,091'357,029, es decir el 99.99% de las Acciones.

Objeto Social: La industria de la Construcción y en particular, dentro de la industria, la fabricación e instalación de productos de cerámica utilizados en la construcción.

Calentadores de América, S. de R.L. de C.V.

Originalmente denominada Grupo Calorex, se constituyó el 31 de julio del 2000. A la fecha cuenta con un Capital Social de $ 111'253,280.00 representado por dos partes sociales nominativas e individuales, de las cuales Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. es propietaria de 1 participación social, con un valor de $ 111'253,278.00, es decir el 99.99% del Capital Social.

Objeto Social: La fabricación, venta, importación, exportación, instalación, comercialización de todo tipo de calentadores de agua, enseres domésticos, calentadores de ambiente, equipos de aire acondicionado, plomería y en general todo tipo de materiales de la construcción.

Fluida, S.A. de C.V.

Derivada de una escisión, originalmente se constituyó como Comercializadora Comesco, S.A. de C.V. el 1º de Noviembre de 1999. Actualmente cuenta con un capital Social de $77'282,855.00, representado por 77'282,855 Acciones Comunes, Nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. es propietaria de 77'282,854, es decir, el 99.99% de las Acciones.

Objeto Social: Comercializar artículos de fierro laminado o fundido, polipropileno, P.V.C. o de otros materiales.

Cinsa, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Compañía Industrial del Norte, S.A. se constituyó el día 14 de Octubre de 1932. A la fecha cuenta con un capital social de $247'909,037.00 representado por 247'909,037 Acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Comesco, S.A. de C.V, es propietaria de 247'909,026 Acciones, es decir, el 99.90% de las Acciones.

Objeto Social: La fabricación, producción, importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de toda clase de productos, artefactos y artículos de metal laminado, pintados o esmaltados, de aluminio, de plástico y cualesquier otros productos similares, especialmente artículos de cocina de acero porcelanizado.

Cerámica Santa Anita, S.A. de C.V.

Se constituyó el 28 de Marzo de 1990. A la fecha cuenta con un capital social de $35'697,316.00 representado por 35'697,316 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 35'697,315, es decir, el 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Fabricación de todo tipo de vajillas de cerámica, incluyendo las de cerámica de Gres (Stoneware) y productos similares.

Asesoría y Servicios GIS, S.A. de C.V.

Originalmente una sociedad civil. Se constituyó el 16 de Mayo de 1974. A la fecha cuenta con un capital social de $57'395,484.00 representado por 57'395,484 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 57'395,483 es decir, del 99.99 % de las acciones.

Objeto Social: Principalmente proporcionar y recibir toda clase de servicios y asesoría de carácter técnico, de ingeniería, administrativa, jurídica y financiera, entre otros.

Technocast S.A. de C.V.

Se constituyo el 14 de Abril del 2005. A la fecha cuenta con un capital social de $802'000,000.00 M.N. representado por 81'005,000 acciones nominativas, ordinarias, sin valor nominal, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 54'273,350 Acciones, es decir el 67% de las acciones, el 33% restante del capital de esta empresa es propiedad de Caterpillar Communications LLC. A la fecha la parte variable del capital social exhibido por ambos socios en esta empresa asciende a la cantidad de EUA $81 millones

Objeto Social: ocuparse de todos los aspectos del negocio de diseño, ingeniería, manufactura, producción, ensamblado, fabricación, mercadeo, distribución y venta de productos de hierro fundido.

Gis Holding Co.

Se constituyó en el Estado de Texas EUA el 25 de Abril de 1996, actualmente su Capital Social asciende a $18'302,524.00 Dólares EUA, representado por 18' 302,524 Acciones, comunes, nominativas, con Valor Nominal de $1.00 Dólar EUA de las cuales 18'302,524 son propiedad de Grupo industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., es decir el 100% de las Acciones.

Objeto Social: Suscripción, adquisición y disposición a cualquier Título Legal de Acciones y Partes Sociales de otras Sociedades (Sociedad Tenedora Pura).

Vitromex, U.S.A. Inc.

Originalmente denominada Cactus Marketing Inc. Se constituyó en el Estado de Texas E.U.A., el día 2 de julio de 1996. A la fecha cuenta con un capital social de $2'101,000 dólares, representados por 2'101,000 Acciones nominativas, con un valor nominal de $ 1.00 dólares cada una, de las cuales GIS Holding Co., es propietaria del total de dichas acciones.

Objeto Social: La importación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de recubrimientos cerámicos para pisos y muros.

Cifunsa Services Inc.

Se Constituyó en el Estado de Delaware, EUA, el 26 de Septiembre de 1996. A la fecha cuenta con un Capital Social de $35'000.00 Dólares EUA, representado por 35,100 Acciones, comunes, nominativas con Valor Nominal de $10.00 Dólares cada una, de las cuales Gis Holding Co. es propietario de 35,100, es decir el 100% de las Acciones.

Objeto Social: Comprar, importar, distribuir y vender toda clase de conexiones de hierro gris y de plástico, así como la prestación de servicios técnicos a la industria automotriz.

Water Heating Technologies Corp.

Se Constituyó en el Estado de Delaware, EUA, el 13 de Diciembre de 2005. A la fecha cuenta con un Capital Social de $1'000.00 Dólares EUA, representado por 1,000 Acciones, comunes, nominativas con Valor Nominal de $1.00 Dólar cada una, de las cuales Gis Holding Co. es propietario de 1,000, es decir el 100% de las Acciones.

Objeto Social: Comercialización de todo tipo de calentadores de agua

x) Descripción de los Principales Activos

Los activos principales de GISSA son las acciones emitidas por sus subsidiarias. Los principales activos de sus subsidiarias son a su vez:

Sector Fundición

Dentro de este Sector se encuentran en total 4 plantas para el negocio de fundición de hierro gris.

Dos de las plantas de fundición de hierro se encuentran localizadas en la ciudad de Saltillo Coahuila, una en Ramos Arizpe Coahuila (Coinversión con Caterpillar) y una en la ciudad de Irapuato, Guanajuato. La capacidad total instalada en estas plantas alcanza las 350,000 toneladas anuales. Las plantas de Saltillo cuentan con la tecnología CPS y la planta de Irapuato cuenta con la tecnología Disamatic Moldeo Vertical. Ambas tecnologías son de punta lo que significa que las plantas están hoy actualizadas tecnológicamente. La planta número 2 en Saltillo es la más antigua con más de 20 años de construida y la más nueva es la planta de Irapuato con cinco años de antigüedad. La compañía ha modernizado sus plantas y equipo para estar en condiciones de alcanzar los requerimientos de sus clientes. En el periodo de 1998 a la fecha de este reporte la compañía invirtió cerca de EUA$ 335 millones en el negocio de fundición de hierro, esta cifra incluye la construcción de la planta de autopartes ubicada en la ciudad de Irapuato y la de fundición de hierro para motores a diesel (coinversión con Caterpillar) en la ciudad de Ramos Arizpe Coahuila.

Durante 2007, las plantas del negocio fundición de hierro, mantuvieron un nivel de utilización de la capacidad de 67%.

Sector Construcción

Dentro de este Sector, se incluyen los negocios de recubrimientos cerámicos, calentadores para agua, productos para cocina y para mesa (artículos para el hogar).

El negocio de recubrimientos cerámicos cuenta con cuatro plantas para producir piso y una para producción de muro cerámico y piezas decoradas; dos de las plantas para producción de piso se ubican en San José Iturbide Gto., una planta en la ciudad de Chihuahua, Chih. y una en San Luis Potosí. En ésta última localidad se producen pisos de Porcelánico (o Porcelanato Esmaltado) a partir del primer trimestre del 2006. La planta de Saltillo tiene 15 años de antigüedad y está fundamentalmente dedicada a la producción de muro y piezas decoradas.. La capacidad instalada combinada de las cinco plantas alcanza los 56 millones de M^2. La tecnología instalada es la más moderna que existe en el mercado y es predominantemente italiana. Del año 1998 a la fecha la compañía ha invertido en este negocio EUA$ 156 millones, destinados a la construcción de las cuatro plantas para la producción de piso y a la ampliación en San Luis Potosí para producir Porcelanato Esmaltado.

La inversión para la primera fase de la nueva planta para pisos de Porcelanato Esmaltado que se ubica en la ciudad de San Luis Potosí fue de EUA$ 20 millones arrancando con una capacidad de 2 millones de m^2 en 2006, programada para llegar a una capacidad instalada de 4.5 millones de m^2 por año en el 2008.

La utilización de la capacidad de las plantas del negocio de recubrimientos cerámicos, en 2007 fue de 73%.

El negocio de calentadores para agua cuenta con dos plantas para la fabricación de sus productos. Una planta está localizada en la ciudad de México y la otra en Saltillo, Coahuila. La capacidad instalada conjunta de las dos plantas es cercana a un millón cuatrocientas mil unidades por año. La compañía ha invertido en este negocio cerca de EUA$ 86 millones en los últimos siete años.

En lo que respecta a los negocios de Artículos para el Hogar hay 2 plantas de acero porcelanizado en Saltillo, Coahuila, con una capacidad instalada combinada de 24 mil toneladas. También existe una planta de vajilla de cerámica tipo *stoneware* en Saltillo, con una capacidad instalada de 41 millones de piezas. La planta 1 de acero porcelanizado es la más antigua de la división y fue construida hace más de 20 años. La planta 2 de este mismo negocio inició operaciones en el año de 1993 y cuenta con tecnología española. La planta de vajillas cerámicas inició operaciones en el año de 1992.

La utilización de capacidad fue del 54% en el año de 2007.

Todas las plantas son propias y no reportan gravamen alguno, y cumplen con estándares de seguridad ambiental y de mantenimiento propios de la industria. Todas las plantas están aseguradas bajo una póliza de seguro contra todo riesgo y rotura de maquinaria. En la sección "Desempeño Ambiental" se describen las políticas y procedimientos en materia ecológica implementados por la Compañía para la operación de las plantas.

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Ni GISSA, ni sus subsidiarias, al mejor saber de GISSA, ni los accionistas principales, consejeros o funcionarios principales de GISSA son parte de juicio, litigio o procedimiento alguno que, en opinión de su administración, en caso de resolverse en forma desfavorable, pudiera afectar en forma importante a la operación, los resultados de operación, la situación financiera o las perspectivas de la propia Compañía.

La Compañía es parte en ciertos procedimientos legales de carácter laboral, civil, mercantil, administrativo y fiscal que son incidentales a sus operaciones ordinarias. La Compañía considera que las responsabilidades que pudieran determinarse como consecuencia de esos procedimientos no tendrían un efecto adverso importante en su operación, los resultados de operación, la situación financiera o las perspectivas de la propia Compañía.

xii) Acciones Representativas del Capital Social

A continuación se incluye cierta información sobre el capital social de la Compañía.

La Compañía se constituyó el 21 de diciembre de 1966. El 28 de Abril del 2006, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma integral de los estatutos sociales, a fin de, entre otros, adecuarlos a las disposiciones de la nueva Ley del Mercado de Valores, publicada el 30 de Diciembre del 2005 en el Diario Oficial de la Federación

Las acciones representativas del Capital Social de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. podrán ser suscritas por personas físicas o morales, e inversionistas mexicanos y extranjeros. El capital social al 31 de diciembre de 2007 está integrado por 305'689,333 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie Única. De dicho capital, el capital social mínimo fijo asciende a $50´000,000.00 M.N. (valor nominal) y está representado por 268'119,870 acciones, y el capital variable asciende a $3'346,162.00 M.N. (valor nominal) y está representado por 37'569,463 acciones. Las acciones ordinarias representativas del capital mínimo fijo confieren a sus titulares los mismos derechos que las acciones ordinarias representativas del capital variable.

Las acciones de la Compañía se encuentran amparadas por títulos nominativos. Los accionistas de la Compañía pueden mantener sus acciones en forma de títulos físicos o a través del registro en cuentas de instituciones que mantengan a su vez cuentas en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V ("Indeval"). Las casas de bolsa, instituciones de crédito y otras instituciones autorizadas por la CNBV, pueden mantener cuentas en Indeval. La Compañía lleva un registro de acciones y, de conformidad con la ley, la misma únicamente reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas con tal carácter en el citado registro.

Como sociedad anónima bursátil de capital variable, la Compañía puede emitir acciones representativas de su capital fijo y acciones representativas de su capital variable. A diferencia de la emisión de acciones representativas del capital fijo, la emisión de acciones representativas del capital variable no requiere de la reforma de los Estatutos Sociales, pero debe ser aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

El capital fijo de la Compañía podrá aumentarse o reducirse por resolución de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en tanto que el capital variable de la Compañía podrá aumentarse o reducirse

por resolución de una Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Los aumentos y disminuciones de capital deberán inscribirse en el registro que al efecto llevará la Compañía.

Conforme a los Estatutos Sociales, y a la ley aplicable, salvo en los casos de aumento del capital social mediante ofertas públicas, en los aumentos mediante pago en efectivo o en especie, o por capitalización de pasivos a cargo de la Sociedad, los accionistas tendrán derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan o se pongan en circulación para representar el aumento, en proporción al número de acciones que sean titulares. Los accionistas gozarán del derecho de preferencia antes referido salvo en el caso de (i) acciones emitidas a favor de todos los accionistas con motivo de la capitalización de prima en suscripción de acciones, utilidades retenidas y otras cuentas del Capital Contable, (ii) la oferta de suscripción que se realice al amparo de lo previsto en el Artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores (iii) Acciones emitidas para representar aumentos de capital social hasta por el monto del capital social de la o las sociedades fusionadas en el caso de una fusión en que la Sociedad sea fusionante (iv) la colocación de acciones de Tesorería adquiridas por la Sociedad en Bolsa de Valores, en los términos del Artículo 10 de los estatutos de la Sociedad (v) Emisión de Acciones conservadas en Tesorería para la conversión de obligaciones en los términos previstos por el Artículo 210 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

xiii) Dividendos

La Compañía ha venido pagando dividendos en forma consistente en los últimos años habiendo sido los pagos efectuados con los recursos provenientes de las utilidades retenidas de la Compañía.

Enseguida, se presentan los pagos de dividendos realizados en los últimos cinco años.

AÑO	* DIVIDENDO TOTAL	** DIVIDENDO POR ACCION
2003	172	0.60
2004	171	0.60
2005 (1)	16	1.00
2006	86	.2829
2007	564	1.82
	* Millones de pesos	** Pesos x acción

(1) Para este año la Asamblea de accionistas aprobó que los dividendos del año fueran a elección del accionista el recibir un peso por acción o recibir acciones GISSA* a descuento (20% de descuento sobre el precio de la acción el día 20 de mayo de 2005).

El resultado final fue que el 5.32% de los accionistas ejerció la opción de recibir el dividendo en efectivo; opción que significó un desembolso para la Compañía de 16 millones de pesos. El resto de los accionistas (94.68%) ejercieron la opción de recibir una nueva acción GISSA* por cada 14.69 acciones que ya tenían en su posición. Esta opción significó para la Compañía una suscripción incremental de 18’412,373 acciones.

3). Información Financiera

a) Información Financiera Seleccionada

Las siguientes tablas presentan un resumen de cierta información financiera consolidada seleccionada, derivada de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de GIS por cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007. La información financiera consolidada seleccionada que se incluye debe ser leída y analizada en forma conjunta con dichos Estados Financieros y sus Notas Complementarias. Asimismo, dicho resumen deberá ser leído y analizado tomando en consideración todas las explicaciones proporcionadas por la administración de la Compañía a lo largo del capítulo "Información Financiera", especialmente en la sección "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía".

Los Estados Financieros mencionados han sido preparados de conformidad con las NIF. De acuerdo a lo anterior, dichos Estados Financieros de la Compañía reconocen los efectos de la inflación y han sido actualizados a pesos constantes a la fecha del balance más reciente presentado. Por lo tanto, ciertas cantidades en pesos, en la información financiera seleccionada, han sido actualizadas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, aplicándoles factores derivados del INPC, publicados por el Banco de México.

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo de diciembre del 2007)

Estado de Resultados	**2005**	**2006**	**2007**
Ventas Netas	7,637	8,762	8,824
Costo de Ventas	6,360	7,263	7,320
Utilidad Bruta	1,277	1,499	1,503
Gastos de Operación	1,130	1,139	1,286
Utilidad de Operación	147	360	217
Gastos Financieros	206	194	182
Producto Financiero	(104)	(98)	(83)
Resultado Integral de Financiamiento	30	73	68
Otros Gastos (Ingresos), neto	51	4	41
Utilidad antes de Impuestos	66	283	108
Interés Minoritario	43	36	(38)
Utilidad Neta Mayoritaria	93	227	364
Utilidad Neta por Acción	0.31	0.75	1.20
Inversión de Activo Fijo	570	1,295	529
Depreciación y Amortización	626	607	658

Balance General	**2005**	**2006**	**2007**
Efectivo e Inversiones Temporales	1,047	1,220	665
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	5,091	5,975	5,980

Activo Total	13,202	14,013	11,119
Deuda Total	2,642	2,965	2,539
Total Capital Contable	6,833	6,914	6,297
Dividendo en efectivo por Acción			
Otros Datos	**2005**	**2006**	**2007**
Ventas Domésticas	4,245	4,549	4,593
Ventas Exportación	3,392	4,212	4,231
Ventas Sector Fundición	2,783	3,550	3,572
Ventas Sector Construcción	4,854	5,212	5,251
Margen de Operación	1.93%	4.10%	2.46%
UAFIRDA	774	967	875

Las principales razones y proporciones financieras de la información consolidada para Grupo Industrial Saltillo para los años 2005, 2006 y 2007 fueron las siguientes:

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

	2005	**2006**	**2007**
RENDIMIENTO			
Resultado Neto a Ventas Netas	1.41%	3.00%	3.69%
Resultado Neto a Capital Contable	1.50%	3.73%	6.06%
Resultado Neto a Activo Total	1.01%	1.87%	2.93%
Dividendos en Efectivo a Resultado Neto del Ejercicio Anterior	3.48%	96.58%	247.82%
Resultado por Posición Monetaria a Resultado Neto	31.60%	22.11%	13.11%
ACTIVIDAD			
Ventas Netas a Activo Total	0.71 veces	0.62 veces	0.79 veces
Ventas Netas a Activo Fijo	1.41 veces	1.46 veces	1.47 veces
Rotación de Inventarios	8.26 veces	8.32 veces	7.94 veces
Días de Ventas por Cobrar	67 días	70 días	71 días
Intereses Pagados a Pasivo Total con Costo	7.33%	7.60%	7.18%
APALANCAMIENTO			
Pasivo Total a Activo Total	49.20%	50.66%	43.36%

Pasivo Total a Capital Contable	0.96 veces	1.02 veces	0.76 veces
Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total	27.62%	28.72%	39.07%
Pasivo a Largo Plazo a Activo Fijo	46.28%	34.44%	36.55%
Resultado de Operación a Intereses Pagados	1.22 veces	1.85 veces	1.19 veces
Ventas Netas a Pasivo Total	1.45 veces	1.23 veces	1.82 veces
LIQUIDEZ			
Activo Circulante a Pasivo Circulante	1.98 veces	1.43 veces	1.71 veces
Activo Circulante menos Inventarios a Pasivo Circulante	1.59 veces	1.18 veces	1.30 veces
Activo Circulante a Pasivo Total	0.74 veces	0.69 veces	0.79 veces
Activo Disponible a Pasivo Circulante	49.17%	35.24%	29.78%
ESTADO DE CAMBIOS			
Flujo derivado del Resultado Neto a Ventas Netas	10.11%	9.41%	8.99%
Flujo derivado de cambios en el Capital de Trabajo a Ventas Netas	-2.63%	-0.68%	-3.17%
Recursos generados (utilizados) por la operación a intereses pagados	2.82 veces	3.95 veces	2.81 veces
Financiamiento ajeno a recursos generados (utilizados) por financiamiento	237.52%	124.63%	43.53%
Financiamiento propio a recursos generados (utilizados) por financiamiento	-137.52%	-24.63%	56.46%
Adquisición de inmuebles, plata y equipo a recursos generados (utilizados) en actividades de inversión	89.58%	116.46%	757.15%

b) Información financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

La distribución de ventas por Sector para los años 2005, 2006 y 2007, nacional y de exportación, es la siguiente:

Ventas por Sector
(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo de diciembre de 2007)

	2005	2006	2007
Nacional			
Fundición (1)	0	0	0
Construcción	4,245	4,549	4,593
	4,245	4,549	4,593
Exportación			
Fundición (1)	2,783	3,550	3,572
Construcción	610	663	658
	3,392	4,212	4,231

(1) La venta doméstica del Sector Fundición se considera de exportación por estar dolarizada.

c) Informe de Créditos Relevantes

Al 31 de Diciembre de 2007 la deuda del Grupo ascendía a 2,539 millones de pesos, equivalente a 233 millones de dólares, y estaba compuesta principalmente por la emisión de Certificados Bursátiles efectuada en marzo de 2004 y por la deuda de Technocast.

Como resultado de una estrategia de desendeudamiento este tipo de pasivos se redujo de 2,965 millones de pesos en Diciembre de 2006 a 2,443 millones de pesos a la fecha de este informe. Como se puede observar en la tabla de abajo, la reducción fue incluso mayor a lo que refleja la diferencia en saldos, durante ese mismo periodo la deuda de Technocast se incrementó en un equivalente a 322 millones de pesos debido a las disposiciones que realizó para financiar sus adquisiciones de activo fijo.

Millones de pesos	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Actual
Deuda de largo plazo			
Certificados Bursátiles	2,240	1,338	1,338
Deuda de Technocast	533	864	855
Otra deuda L.P.	192	36	31
	2,965	2,238	2,224
Deuda de corto plazo	-0-	301	219
Deuda total expresada en millones de dólares	264	233	235

A la fecha del presente informe la deuda representada por las emisiones de Certificados Bursátiles (GISSA04-2 y GISSA04-3) continúa siendo la de mayor importancia para el Grupo.

Desde finales de 2005 Technocast (coinversión con Caterpillar) firmó contratos de crédito de largo plazo con diversos bancos para financiar la adquisición de equipos europeos en condiciones favorables que incluyeron una tasa fija de 5.9% a lo largo de toda la vida del crédito en un caso y tasa Libor + 30 puntos base en otros casos; también se incluyeron 8.5 años de repago a partir de la última disposición realizada, en términos generales esto implica un plazo total de 11 años desde la firma de contratos hasta su liquidación. Esto se logró gracias a la intervención de los bancos de fomento de los países de donde provienen los equipos.

Se dispusieron poco más de 34 millones de dólares bajo los contratos arriba referidos.

En adición a estos créditos, existe otro más que fue sindicado entre varios bancos y con un monto disponible de hasta por 50 millones de dólares. Este crédito sindicado tiene un plazo de 6 años de repago con 3 de gracia en el capital y una sobretasa de 75 y 85 puntos base sobre Libor para los primeros 3 y los últimos 3 años respectivamente.

GISSA se encuentra al corriente en el pago de intereses y de capital de los créditos.

d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía

El siguiente análisis debe leerse en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados al 31 de Diciembre de 2005, 2006 y 2007. Los Estados Financieros mencionados han sido preparados de conformidad con las NIF. La información financiera de la Compañía está expresada en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, a menos que se especifique de otro modo.

i) Resultados de Operación

Resultados Consolidados

La siguiente tabla muestra cierta información proveniente de los resultados de operación consolidados de la Compañía, expresados en millones de pesos constantes a diciembre de 2007.

Estado de Resultados	2005	2006	2007
Ventas Netas	7,637	8,762	8,824
Costo y Gastos de Operación	7,490	8,402	8,607
Utilidad de Operación	147	360	217
Margen de Operación	1.93%	4.10%	2.46%
Otros gastos (Ingresos), neto	51	4	41
RIF	30	73	68
Utilidad Neta	93	227	364

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2007

Resultados del Año 2007 Comparados con los Resultados del Año 2006

Tal y como se mencionó al inicio de este documento, en la sección "Resumen Ejecutivo", la información financiera y operativa aquí mostrada excluye a los negocios de muebles para baño y fundición de aluminio; desincorporados en 2006 y 2007 respectivamente.

Ventas Netas Consolidadas

Para el año 2007, las ventas netas consolidadas del Grupo se ubicaron en Ps. 8,824 millones, cantidad que comparada contra los Ps. 8,762 millones que se lograron en el año previo significa un incremento del 1%.

El Sector Fundición del Grupo contribuyó al aumento de las ventas consolidadas al mejorar en el año sus ingresos en 1%. Este Sector del Grupo representó el 40% de los ingresos netos consolidados. Medido en dólares, los ingresos de este Sector crecieron 4%. Es importante destacar que el 100% de los ingresos de este Sector están denominados en la divisa norteamericana.

El aumento en dólares del 4% de los ingresos del Sector Fundición se explica fundamentalmente por:

- Autopartes: este negocio mejoró sus ingresos en 18% y su volumen vendido en 13% lo que implicó una utilización de capacidad superior al 70%. El mejor desempeño operativo alcanzado durante el año le permitió lograr nuevos contratos con clientes como TRW y Metaldyne.
- Motores a Gasolina: la fundición para este tipo de aplicaciones logró un crecimiento de 1% tanto en volumen como en valor, a pesar de la desaceleración que experimentó la industria.
- Technocast: la co-inversión con Caterpillar logró vender más de 10,000 toneladas dentro de su primer año de operaciones, nivel que le permitió sumar $20 millones de dólares al Sector.

El Sector Construcción del Grupo mejoró 1% sus ingresos netos comparados contra el año previo.

En este Sector destaca el crecimiento del 5% en las ventas netas del Negocio Calentadores para Agua. La mejora en los ingresos de este negocio es una muestra del liderazgo absoluto que el negocio mantiene en el mercado.

Costo de Ventas Consolidado y Margen Bruto

Para el año 2007, el costo de ventas consolidado del Grupo totalizó Ps. 7,320 millones, lo que significó un aumento del 1% contra lo alcanzado en el año previo. El costo de ventas volvió a representar el 83% de los ingresos netos totales.

El resultado bruto de operación consolidado fue de Ps. 1,503 millones, nivel prácticamente similar al alcanzado el año previo. El margen bruto consolidado sobre las ventas netas fue de 17%, repitiendo así lo alcanzado en el año 2006.

El costo de ventas se vio afectado por el incremento en la Depreciación y Amortización, proveniente de Technocast la nueva operación de fundición para aplicaciones a Diesel, co-inversión con Caterpillar.

Gastos de Operación Consolidados.

En el año 2007, los gastos de operación consolidados totalizaron Ps. 1,286 millones, importe que significa un incremento cercano al 13%. Este efecto se explica principalmente por el arranque de la co-inversión con Caterpillar: Technocast, operación que no se tenía en 2006.

Dado lo anterior, la relación Gastos de Operación a Ventas pasó de 13% en el año previo a 15% para este año.

Utilidad de Operación Consolidada.

Para el año 2007, la utilidad de operación consolidada (UAFIR) alcanzó los Ps. 217 millones, lo que representó una disminución del 40% contra lo registrado en el año 2006. El margen operativo (UAFIR/VENTAS NETAS) se redujo de 4.1% a 2.5%.

La caída en la utilidad de operación se explica por las pérdidas atribuibles a la curva de arranque de operaciones de Technocast, co-inversión con Caterpillar. Solamente para efectos comparativos, si excluimos el efecto de Technocast, la utilidad de operación hubiera sido de Ps. 387 millones (cifra que supera en 8% al resultado del 2006) y el margen a ventas hubiera sido de 4.5%.

Utilidad de Operación más Depreciación. (UAFIRDA)

En el año 2007, la UAFIRDA del Grupo totalizó Ps. 875 millones, cantidad que significa una disminución del 9% contra lo registrado hace un año. La rentabilidad del Grupo medida como UAFIRDA a Ventas Netas cayó de 11% en el año 2006 a 10% para el 2007. Nuevamente, si para fines de comparabilidad excluimos el efecto de Technocast, este rubro se sitúa en Ps. 983 millones, cifra que implica un crecimiento de 2% contra el resultado de 2006.

	2005	2006	2007
Utilidad de Operación	147	360	217
Sector Fundición	(378)	(161)	(233)
Sector Construcción	525	521	450
Utilidad de Operación más depreciación	774	967	875
Sector Fundición	(98)	124	121
Sector Construcción	872	843	755

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2007

Resultado Integral de Financiamiento. (RIF)

El RIF del año 2007, representó un costo de Ps. 68 millones, esto se compara favorablemente contra el costo de Ps. 73 millones del año anterior.

La diferencia se explica principalmente por la utilidad cambiaria lograda en 2007 equivalente a Ps. 12 millones, cifra que contrasta con la pérdida de Ps. 13 millones de 2006.

RIF	2005	2006	2007
Gasto por intereses	206	194	182
Ingreso por intereses	(104)	(98)	(83)
(Utilidad) pérdida cambiaria, neta	25	13	(12)

Efectos de valuación de instrumentos financieros derivados	(76)	22	22
Efecto monetario favorable	(22)	(58)	(43)
Resultado integral de financiamiento, neto	30	73	68

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2007

Otros gastos (ingresos) no ordinarios.

En este rubro se agrupa el impacto de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU), que por disposición contable se presenta fuera del rubro de impuestos. Adicionalmente se reconocen efectos que por su naturaleza se consideran no ordinarios y son excluidos de la operación. El pasar de un cargo de Ps. 4 millones de 2006 a un cargo de Ps. 41 millones en 2007 se explica principalmente por una provisión para el pago a Metal Technologies Inc. por la terminación de la alianza estratégica que el negocio de Autopartes tenía celebrada.

Operación Discontinuada.

En este renglón se presenta para 2007 la utilidad obtenida en la venta del negocio de Fundición de Aluminio "Castech" y la cuál ascendió a Ps. 73 millones, además para atender con la normatividad contable se presenta la agrupación de los rubros relacionados con la operación de dicho negocio en los meses que formó parte del Grupo. Para 2006 este renglón refleja por un lado el efecto por la desincorporación del negocio de Muebles para Baño y además la presentación de cifras de los negocios desincorporados (Fundición de Aluminio y Muebles para Baño).

Utilidad Neta Mayoritaria.

Al cierre del año 2007, GIS registró una Utilidad Neta Mayoritaria de Ps. 364 millones, este resultado se compara favorablemente en 60% contra lo alcanzado un año antes. El margen de Utilidad Neta a Ventas mejoró de 3% a 4%.

	2005	**2006**	**2007**
Utilidad de operación	147	360	217
Resultado integral de financiamiento	30	73	68
Otros gastos (ingresos), neto	51	4	41
Impuesto a la utilidad	22	104	(109)
Participación en resultados de asociada	(10)	4	10
Operación discontinuada	(91)	(88)	(119)
Utilidad neta consolidada	136	263	326
Utilidad neta mayoritaria	93	227	364

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2007

Resultados del Año 2006 Comparados con los Resultados del Año 2005

Ventas Netas Consolidadas

Para el año 2006, las ventas netas consolidadas del Grupo se ubicaron en Ps. 8,762 millones, cantidad que comparada contra los Ps. 7,637 millones que se lograron en el año previo significa un incremento del 15%.

El Sector Fundición del Grupo fue el principal impulsor del aumento en las ventas consolidadas al mejorar en el año sus ingresos en 28%. Este Sector del Grupo representó el 41% de los ingresos netos consolidados. Medido en dólares, los ingresos de este Sector crecieron 32%. Es importante destacar que el 100% de los ingresos de este Sector están denominados en la divisa norteamericana.

El aumento en dólares del 32% de los ingresos del Sector Fundición se explica fundamentalmente por: (1) el Negocio de Fundición de Hierro para Autopartes mejoró sus ingresos en 45% y sus volúmenes vendidos en 35%. Durante el año este Negocio continuó incrementando la utilización de la capacidad por la entrada en operación de nuevos clientes. Así mismo, en el año se concretaron las negociaciones para implantar fórmulas de sobreprecios con todos los clientes para trasladarlos efectos de la volatilidad en commodities. (2) La entrada en operación de un nuevo contrato con GM de Estados Unidos le permitió al Negocio de Fundición de Hierro para motores a gasolina alcanzar un crecimiento del 30% en sus volúmenes y de un 36% en sus ingresos. En este Negocio también se refleja el efecto positivo de incrementos de precios y los ajustes a los mismos para nulificar la volatilidad de los commodities en el costo directo, y (3) el Negocio de Fundición de Hierro para motores a diesel también obtuvo un crecimiento en sus ingresos del 22% y del 14% en sus volúmenes. La razón principal de este crecimiento fué la consolidación en los volúmenes vendidos a Caterpillar, Inc.

El Sector de Construcción del Grupo mejoró 7% sus ingresos netos comparados contra el año previo.

En este Sector destacan los crecimientos del 15% y 20% en las ventas netas de los Negocios de artículos para la Cocina y de Calentadores para Agua respectivamente. La mejora en los ingresos de estos dos Negocios está basada en estrategias que permitieron a los mismos sobrepasar por mucho a los crecimientos propios de las industrias en donde participan.

Costo de Ventas Consolidado y Margen Bruto

Para el año 2006, el costo de las ventas consolidado del Grupo totalizó Ps. 7,263 millones, lo que significó un aumento del 14% contra lo alcanzado en el año previo. El costo de ventas volvió a representar el 83% de los ingresos netos totales.

El resultado bruto de operación consolidado fue de Ps. 1,499 millones mejorando contra el año previo en 17%. El margen bruto consolidado sobre las ventas netas fue de 17%, repitiendo así lo alcanzado en el año 2005.

El incremento del 14% en el costo de ventas se explica principalmente por:

1.- El aumento natural de la parte variable del costo relacionado con el incremento en los volúmenes vendidos.

2.- Incremento en los costos semi-variables por el inicio de operaciones de la planta de manufactura (Piso Porcelánico) que no pueden ser absorbidos eficientemente.

3.- Cargos extraordinarios por un total de US 4 millones, derivados de: (a) ajustes de inventarios en la comercializadora de pisos cerámicos en Estados Unidos, (b) Creación de reservas para cuentas incobrables en el Negocio de Recubrimientos Cerámicos y (c) gastos de mantenimiento en las plantas de Recubrimientos Cerámicos localizadas en el Estado de Guanajuato.

Gastos de Operación Consolidados.

En el año 2006, los gastos de operación consolidados totalizaron Ps. 1,139 millones, importe que significa un incremento mínimo (menos del 1%). La relación Gastos de Operación a Ventas mejoró ya que pasó de 15% en el año previo a 13% para este año.

Utilidad de Operación Consolidada.

Para el año 2006, la utilidad de operación consolidada (UAFIR) alcanzó los Ps. 360 millones, lo que representó una mejora del 144% contra lo registrado en el año 2005. El margen operativo (UAFIR/VENTAS NETAS) se incrementó de 1.9% a 4.1%.

La mejora del 144% en la utilidad de operación se explica por el incremento en las ventas netas de la corporación.

Utilidad de Operación más Depreciación. (UAFIRDA)

En el año 2006, la UAFIRDA del Grupo totalizó Ps. 967 millones, cantidad que significa un aumento del 25% contra lo registrado hace un año. La rentabilidad del Grupo medida como UAFIRDA a Ventas Netas aumentó de 10% en el año 2005 a 11% para el 2006.

Resultado Integral de Financiamiento. (RIF)

El RIF del año 2006, representó un costo de Ps. 73 millones, esto se compara desfavorablemente contra el costo de Ps. 30 millones del año anterior.

La diferencia de Ps. 43 millones proviene principalmente de la valuación a mercado al cierre del año de los instrumentos financieros derivados. El resultado del año en este renglón fue un costo de Ps. 22 millones, el año anterior había sido una ganancia de Ps. 76 millones.

Partidas Especiales.

En el año, la Compañía reconoció una ganancia neta especial de 2 millones de pesos. Este efecto se explica principalmente por una subvención gubernamental para el terreno en el cual se instaló la nueva planta para producir las piezas de diesel para Caterpillar.

Utilidad Neta Mayoritaria.

Al cierre del año 2006, GIS registró una Utilidad Neta Mayoritaria de Ps. 227 millones, este resultado se compara muy favorablemente en 145% contra lo alcanzado un año antes. El margen de Utilidad Neta a Ventas mejoró de 1% a 3%.

Resultados del Año 2005 Comparados con los Resultados del Año 2004

Ingresos Netos

Para el año 2005, las Ventas Netas Consolidadas del Grupo sumaron Ps. 7,637 millones, cantidad que prevalece prácticamente sin cambio comparada con los Ps. 7,601 millones, que se habían logrado en el año previo.

Al incrementar sus ingresos netos en 3%, el Sector Fundición del Grupo fue el principal factor para que los ingresos consolidados se mantuvieran a pesar de que el Sector Construcción disminuyó sus ingresos en 1%.

El incremento del 3% de los ingresos netos del Sector Fundición se explica principalmente por: (1) Por la consolidación del nuevo contrato de suministro con Caterpillar Inc., y volúmenes estables en la demanda por parte de John Deere Co., sus dos clientes más importantes, el Negocio de Fundición de Hierro de blocks y cabezas para motores a diesel incrementó sus ingresos netos en 12% medidos en USD. Por su parte, los volúmenes vendidos del negocio experimentaron una mejora del 8% contra el año previo. Los

precios promedio del negocio se ven beneficiados básicamente por la implementación parcial de cargos extraordinarios con algunos de los clientes para compensar los efectos negativos de la volatilidad en precios de algunos de los commodities más significativos, utilizados en los procesos de manufactura. (2) el Negocio de Fundición de Autopartes, ante la entrada en operación desde la segunda mitad del año 2004 de la Planta en Irapuato, y de la incorporación de nuevos clientes a la cartera de ésta, incrementó sus ingresos en 79%. Los volúmenes del negocio crecieron en 81%. (3) El Negocio de Fundición de Hierro para motores a gasolina incrementó en 4% sus ingresos medidos en dólares, contra lo reportado hace un año. El inicio de un nuevo contrato de suministro con Toyota en EUA fue la razón principal de ese incremento. Los precios promedio del negocio reflejan, al igual que en el de fundición de diesel, los efectos de la implementación parcial de cargos extraordinarios en algunos de los clientes. El Sector Fundición de GIS tiene el 100% de sus ingresos denominados en dólares, es por eso que la comparación de sus ingresos se hace en esa divisa. El Sector Fundición del Grupo representó el 36% de los ingresos totales de la Corporación.

A pesar de la disminución del 1% en sus ingresos netos el Sector Construcción del Grupo, el Negocio de Recubrimientos Cerámicos experimentó un crecimiento del 3% en sus ingresos netos y del 7% en los volúmenes vendidos. Durante el año el aumento en los volúmenes vendidos de exportación tuvieron un desempeño extraordinario ya que se incrementaron en más del 38% contra el año previo.

El Negocio de Recubrimientos Cerámicos representa el 52% de los ingresos totales del Sector Construcción.

Dentro del Sector Construcción el segundo negocio más importante es el de Calentadores para Agua, este negocio representa el 19% de los ingresos netos del sector y experimentó en el año 2005 una disminución del 8% en sus ingresos netos, mientras que los volúmenes vendidos disminuían contra el año previo en un 5%. La implementación de una estrategia de enfoque hacia los canales más rentables fue la causa principal de la disminución de los ingresos, ya que en este proceso se dejaron de operar algunos clientes.

El Negocio de Artículos para la Cocina, tuvo una disminución del 9% en sus ingresos. La disminución en los ingresos en este negocio se explica principalmente por la combinación de dos factores: (1) competencia indirecta proveniente de otras categorías de productos apoyados por las facilidades de crédito que otorgan los grandes almacenes a los consumidores y (2) competencia directa de las importaciones hacia México de productos similares. El Negocio de Artículos para la Cocina, representa el 19% de los ingresos netos del Sector Construcción.

El Sector Construcción representó en el año 2005 el 64% de los ingresos totales del Grupo.

Costo de Ventas

Para el año 2005, el costo de lo vendido del total del Grupo experimentó un aumento del 10% contra el año previo. En términos absolutos el costo pasó de 5,776 millones de pesos y representar el 76% de los ingresos netos en el año 2004, a 7,637 millones de pesos y representar ahora el 83 % en el 2005. Con esto, el margen bruto consolidado disminuyó de 24% a 17%.

Además del crecimiento natural en la parte variable relacionada con los incrementos en los volúmenes vendidos una serie de factores contribuyeron al negativo crecimiento del 10% en el costo directo y por lo tanto a la consecuente disminución del margen bruto, entre los más importantes podemos destacar:

- La entrada en operación desde el año 2004 de mas de 10 piezas nuevas con un alto grado de complejidad para sus clientes en EUA en el Negocio de Fundición de Hierro de blocks y cabezas a diesel, ha provocado una serie de excesos importantes de costos y gastos, esto mientras se logra el pleno desarrollo y se estabiliza el proceso de manufactura de dichas piezas.

- A lo largo del año, commodities importantes por su contenido en los procesos de manufactura como la chatarra de hierro, el acero, el carbón coke, las ferroaleaciones y la energía eléctrica continuaron experimentando incrementos en sus precios que impactaron a las estructuras de costos de los Negocios de Fundición de Hierro, Calentadores para Agua y Artículos para la Cocina principalmente. Ante esta situación, como ya se mencionó en párrafos anteriores, negocios como el de Fundición de Hierro aceleraron con resultados positivos la implementación de cargos extraordinarios con los clientes del sector. Los cargos

extraordinarios tienen como objetivo mitigar de la mejor manera posible los efectos desfavorables provenientes de la volatilidad en los commodities. A través de esta estrategia se recuperaron parcialmente los efectos negativos de los incrementos debido a que la misma no se logró aplicar a todos los clientes ni con todos los commodities.

- La incorporación en el año de las actividades de manufactura de nuevas plantas, la de Recubrimientos Cerámicos en Chihuahua y la nueva línea de moldeo para el proyecto Generación IV en el Negocio de Fundición de Hierro para gasolina, incrementaron los cargos por concepto de depreciación en 7 %. En términos absolutos la depreciación pasó de 588 millones de pesos a 626 millones de pesos.

- En los dos últimos años GIS ha puesto en operación 4 nuevas plantas, mismas que están participando en sus respectivos mercados de manera gradual, tanto en términos de producción como en términos de capacidad instalada, lo que provoca una absorción ineficiente de los costos semifijos, situación que afecta los márgenes brutos. Hacia el final del año, la utilización de la capacidad de estas nuevas plantas se encontraba en promedio alrededor del 40%.

Gastos de Operación

En el año 2005, los gastos de operación consolidados del Grupo fueron de 1,130 millones de pesos, importe que significa una reducción del 6% contra lo observado en el año previo. La relación de gastos de operación a ventas mejoró, ya que pasó de 16% en el año previo a 15% para este año.

Utilidad de Operación

Para el año 2005, la utilidad de operación consolidada (UAFIR) totalizó 147 millones de pesos, cantidad que se compara desfavorablemente en un 76% contra lo logrado en el año previo. El margen operativo (UAFIR/VENTAS NETAS) disminuyó de 8% a 2%.

La disminución del 76% en la utilidad de operación se explica totalmente con:

- La disminución del margen bruto de 24% a 17% que como consecuencia del incremento del 10% en el costo de lo vendido experimentó el Grupo a lo largo del año.

Utilidad de Operación mas depreciación (UAFIRDA).

Para el año 2005, la utilidad de operación mas depreciación (UAFIRDA) consolidada del Grupo totalizó 774 millones de pesos, 36% inferior a lo registrado en el año previo. El margen UAFIRDA/VENTAS disminuyó de 16% en el año 2004 a 10% en este ejercicio.

Resultado Integral de Financiamiento

En el año 2005, el resultado integral de financiamiento del Grupo fue un costo de Ps. 30 millones de pesos, este resultado se compara desfavorablemente contra el año previo, cuando se tuvo una ganancia de Ps.21 millones de pesos.

La razón principal de la variación mencionada fue el contraste de una pérdida cambiaria de Ps. 25 millones en 2005 vs una ganancia cambiaria en 2004 de Ps. 55 millones.

Otras Operaciones Financieras

En el año 2005 la Compañía registró como un cargo extraordinario la cantidad de Ps. 51 millones. Dicho cargo se explica principalmente por:

- La aplicación de lo dispuesto en la NIF C-15 mismo que se refiere al reconocimiento en los resultados del deterioro en el valor en libros de los activos de larga duración, así como de la disposición de estos mismos activos para su venta; GIS contabilizó como un cargo extraordinario que no genera una salida de efectivo, la cantidad de Ps. 55 millones correspondientes a la diferencia entre el valor en libros y el valor de mercado de los activos del Negocio de Muebles para Baño, evento comentado en la sección x) Descripción de los principales activos, en la Sección Construcción.

Utilidad neta mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria del Grupo para el año 2005 totalizó Ps. 93 millones. Este importe se compara desfavorablemente en un 81% contra lo logrado en el año previo.

La disminución de la utilidad neta se explica básicamente por: (1) la reducción del 76% en la utilidad de operación (UAFIR), (2) la diferencia en el RIF que pasó de ser una ganancia de Ps. 21 millones en el año 2004 a ser un costo de Ps. 30 millones, y (3) el cargo extraordinario de Ps. 51 millones provenientes principalmente por la aplicación de la NIF C-15 relacionado con el Negocio Muebles para Baño.

Análisis de los Sectores de Negocio

SECTOR FUNDICIÓN

La siguiente tabla muestra cierta información proveniente de los resultados del Sector, expresados en millones de pesos constantes a diciembre de 2007.

Estado de Resultados del Sector Fundición
Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo de Diciembre del 2007

	2005	2006	2007
Ventas Netas	2,783	3,550	3,572
Costos y Gastos de Operación	3,160	3,711	3,805
Utilidad de Operación	(378)	(161)	(233)
UAFIR a Ventas (%)	-13.57%	-4.55%	-6.52%
Utilidad de Operación más depreciación	(98)	124	121
UAFIRDA a Ventas (%)	-3.53%	3.50%	3.38%

Resultados del 2007 Comparados con los Resultados del Mismo Periodo Del 2006

Ingresos

Durante el 2007 las ventas netas del Sector Fundición ascendieron a $3,572 millones de pesos, cifra que implicó un incremento del 1% contra lo alcanzado en 2006. Este crecimiento se explica principalmente por:

- Fundición de Hierro para Motores a Gasolina: Esta línea reflejó un crecimiento de volumen desplazado equivalente al 1%, destacando ventas adicionales a GM y VW. Medidas en dólares, las ventas aumentaron 3%.

- Fundición de Autopartes. Esta línea obtuvo un incremento de volumen de 13% contra el año 2006. Medidas en dólares las ventas crecieron 18%. El mejor desempeño operativo alcanzado durante el año, le permitió lograr nuevos contratos con clientes como TRW y Metaldyne.

Costos y Gastos de Operación

Para el año 2007 el total de costos y gastos de operación totalizó $3,805 millones de pesos, cifra que representó un aumento del 3% contra el nivel del 2006.

Este renglón se vio afectado por el inicio de operaciones de Technocast, Co-Inversión con Caterpillar, negocio que no se tuvo en 2006. Esta nueva fundición para aplicaciones a diesel, implicó el reconocimiento de costos y gastos que no pudieron ser absorbidos por el bajo nivel de utilización de la planta. Esta condición es característica en este tipo de operaciones, se espera que el dominio del proceso y la validación de piezas por parte del cliente le permitan atender volúmenes incrementales en 2008 y 2009.

Utilidad de Operación

En 2007 el resultado de operación fue negativo y ascendió a Ps. 233 millones, cifra que implicó una pérdida adicional por Ps. 71 millones respecto al resultado de 2006. El margen de operación a ventas se deterioró pasando de -4.5% en 2006 a -6.5% en 2007.

Como se mencionó anteriormente, este rubro se vio impactado por la curva de inicio de operaciones de Technocast. Este negocio generó una pérdida de operación durante el 2007 de Ps. 170 millones, por lo que si se excluyera este efecto la pérdida del sector hubiera sido menor a la registrada en 2006.

Resultados del 2006 Comparados con los Resultados del Mismo Periodo Del 2005

Ingresos

El Sector Fundición logró en 2006 ventas netas por $3,550 millones de pesos, cifra que representó un incremento del 28% contra lo alcanzado en 2005. Este crecimiento se explica principalmente por:

- Fundición de Hierro para Motores a Diesel: el volumen aumentó 16% contra el año anterior por las mayores ventas a Caterpillar. Medidas en dólares, las ventas se incrementaron 22%, reflejando el efecto positivo de los mayores precios y cargos extraordinarios para compensar el incremento en los precios de materias primas y energía implementados en el 2T06.

- Fundición de Hierro para Motores a Gasolina: El 29% de incremento contra el volumen del año 2005 fue resultado principalmente de ventas adicionales a Ford y GM. Medidas en dólares, las ventas aumentaron 36%, reflejando los ajustes extraordinarios para compensar el incremento en los precios de materias primas y energía implementados en el 2T06.

- Fundición de Autopartes. La planta de Irapuato obtuvo un incremento de volúmenes de 35% contra el año 2005. Medidas en dólares las ventas crecieron 45%, principalmente reflejando mayores precios y cargos extraordinarios para compensar el incremento en los precios de materias primas y energía implementados en el 2T06, así como una mejor mezcla de productos.

Costos y Gastos de Operación

El total de costos y gastos de operación totalizó $3,711 millones de pesos, cifra que representó un incremento del 17% contra el nivel del 2004. Cabe señalar que éste efecto estuvo influenciado por el incremento del 28% en las ventas netas.

Por otra parte, para el 2006 destaca la mejora operativa medida como UAFIR a Ventas. Los principales efectos que detonaron esta recuperación se mencionan a continuación.

Utilidad de Operación

La mejora año contra año en la utilidad operativa se explica principalmente por:

- Los volúmenes incrementales y mayores precios, los cuales contribuyeron a mejorar la absorción de costos.

- La reducción de los costos de no calidad en el negocio de Autopartes también contribuyo a la mejora en la utilidad operativa.

- Reducción de sobre costos en la Fundición de Hierro para Motores a Diesel.

Resultados del 2005 Comparados con los Resultados del Mismo Periodo Del 2004

Ingresos

El Sector Fundición alcanzó en el 2005 ventas netas por $2,783 millones de pesos, lo que representó un incremento del 3% respecto a lo logrado en 2004. Este crecimiento se explica principalmente por:

(1) En el segmento de blocks y cabezas para motor crecieron el 1% en pesos y en términos dolarizados 8% y los volúmenes aumentaron 6% comparados con el año previo.

(2) En lo que corresponde al negocio de fundición de autopartes, y luego de superar la curva de arranque en la planta de Irapuato, Guanajuato, hemos logrado captar volúmenes que alcanzaron el 66% de ocupación de la capacidad instalada en esta unidad productiva al mes de Diciembre de 2005. Las ventas totales del segmento de autopartes se incrementaron en 66% en pesos que expresados en dólares representó un aumento de 79% y el volumen en 81% con respecto al año anterior.

(3) La revaluación de 4.3% del peso mexicano frente al EUA$, tiene un impacto desfavorable en los ingresos de esta División, ya que el 100 % de sus ingresos están denominados en dólares. De hecho si medimos el desempeño de los ingresos del Sector en dólares encontramos que los mismos se incrementaron en 11% contra el año anterior.

Durante el 2005, negociamos esquemas de cargos extraordinarios con todos nuestros clientes para compensar los incrementos desfavorables de la volatilidad de costos de materias primas y energéticos. Al finalizar el año logramos un avance que, sin embargo, nuevos aumentos en los precios de materias primas no pudieron ser recuperados afectando así la rentabilidad del negocio.

Costos y Gastos de Operación

El total de costos y gastos de operación del Sector Fundición ascendió a $3,160 millones de pesos, cifra que refleja un crecimiento del 14% respecto a la suma de costos y gastos del año anterior. Este efecto se explica, en cierta medida por el incremento en las ventas equivalente al 3%, así como por importantes incrementos en los precios de materias primas, energéticos, fletes y servicios; dichos incrementos relacionados con la volatilidad de los precios del petróleo. Por otra parte los costos y gastos de operación del Sector Fundición se vieron afectado por el lanzamiento de nuevos productos con un alto grado de complejidad.

Utilidad de Operación

El resultado de operación del Sector en el 2005 fue una pérdida de $378 millones de pesos; cifra significativamente más alta que la pérdida de $70 millones de pesos del año 2004. Este efecto fue el resultado de fuertes presiones de costos por las razones expuestas anteriormente. El margen de UAFIRDA a ventas en el 2005 fue de -4%, mientras que esta relación en el 2004 fue del 7%.

SECTOR CONSTRUCCIÓN

La siguiente tabla muestra cierta información proveniente de los resultados del Sector, expresados en millones de pesos constantes a diciembre de 2007.

Estado de Resultados del Sector Construcción
Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo de Diciembre del 2007

	2005	2006	2007
Ventas Netas	4,854	5,212	5,251
Costos y Gastos de Operación	4,329	4,691	4,801
Utilidad de Operación	525	521	450
UAFIR a Ventas (%)	10.81%	10.00%	8.56%
Utilidad de Operación más depreciación	872	843	755
UAFIRDA a Ventas (%)	17.96%	16.17%	14.37%

Resultados del 2007 Comparados con los Resultados del Mismo Periodo del 2006

Ingresos

Durante el 2007 los ingresos netos de este sector fueron de $5,251 millones de pesos, cifra que comparada contra los 5,212 millones de pesos registrados durante el 2006 significa un incremento de 1%.

En este Sector el negocio de Recubrimientos Cerámicos logró un aumento del 3% en sus ingresos netos (medidos en dólares) e igualmente del 3% en los volúmenes vendidos. Durante el año diferentes estrategias comerciales para impulsar el mercado mexicano fueron implementadas con éxito. Así mismo, con una clara idea de incrementar la presencia en el mercado de EUA, los volúmenes vendidos hacia aquel país mejoraron en más del 20% contra el año previo.

Dentro del Sector Construcción el negocio de Calentadores para Agua experimentó en el año 2007 una mejora del 5% en sus ingresos netos, y los volúmenes vendidos aumentaron contra el año previo en un 2%. La implementación de incrementos de precios (entre 4% y 7%) a mediados del año para recuperar los aumentos en costos derivados de la volatilidad del acero principal componente del producto, explican la diferencia entre la relación precio-volumen.

En este Sector Construcción, el Negocio de Artículos para la Cocina y Mesa sufrieron disminución del 6% en su volumen de ventas, explicado principalmente por el impacto de la eliminación del cobro de cuotas compensatorias por parte del Gobierno Federal a las importaciones de vajillas cerámicas, con lo cuál la competencia se ha tornado más agresiva.

Costos y Gastos de Operación

Para el 2007 la suma de costos y gastos de operación ascendió a $4,801 millones de pesos cifra que comparada contra los $4,691 millones del año 2006 representa un incremento del 2%.

El incremento de los costos y los gastos del 2007 en relación con el año previo se explica principalmente por:

a) Costos y gastos atribuibles al desarrollo de calentadores para agua que se comercializarán en el mercado residencial de EUA. Este proyecto implicó durante el 2007 erogaciones, sin embargo la venta está contemplada para 2008

b) Costos y gastos relacionados con investigación y desarrollo de nuevos productos, también en el negocio de calentadores para la generación de productos innovadores: de alta recuperación con aplicación de tecnología electrónica para su programación y encendido y para sistemas inteligentes de calentamiento de agua mediante energía solar que cuentan además con un calentador de respaldo a gas, estos productos son de alta eficiencia energética y amigables con el medio ambiente
c) Alzas importantes en las principales materias primas empleadas en los negocios que integran el Sector Construcción

Utilidad de Operación

La utilidad de operación acumulada en el 2007 alcanzó los $450 millones de pesos, lo que significó una disminución del 14% con respecto al año 2006. El margen de operación en este Sector pasó del 10% al 9%.

La disminución en el margen operativo se debió a lo ya explicado en la sección de ingresos, costos y gastos de operación de este Sector.

Resultados del 2006 Comparados con los Resultados del Mismo Periodo del 2005

Ingresos

El Sector construcción alcanzó en el 2006 ventas netas por $5,212 millones de pesos, lo que representó un incremento del 7% respecto a los $4,854 millones de pesos logrados en 2005. Este crecimiento se explica principalmente por:

- Recubrimientos Cerámicos: el volumen disminuyó 2%, sin embargo una mejor mezcla le ayudó a cerrar el año sin cambio contra el 2005 en términos de valores. Las menores ventas fueron resultado de un decremento tanto en las ventas domésticas como en las de exportación.

- Calentadores para Agua: las ventas se incrementaron un 20% contra el año 2005, cifra lograda por el importante aumento del 17% en volumen. El incremento en los ingresos proviene principalmente de una mejora en la participación de mercado así como de una mejor mezcla de productos.

- Productos de Cocina: el volumen y las ventas crecieron 17% y 15%, respectivamente reflejando el lanzamiento de nuevos productos, exportaciones a los Estados Unidos y Latinoamérica y la continua recuperación del segmento de ventas mayorista a través de la implementación de varias actividades promocionales.

- Productos de Mesa: el volumen se mantuvo estable año contra año y las ventas crecieron un 6%, reflejando una mejora en la mezcla de productos.

Costos y Gastos de Operación

Los costos y gastos de operación para el año terminado en diciembre del 2006 ascendieron a $4,691 millones esta cifra representa un incremento del 8% respecto a los costos y gastos del periodo anterior. Este incremento se explica principalmente por el aumento en las ventas del 7%. Así mismo, la utilidad de operación resultó afectada por lo que se describe a continuación.

Utilidad de Operación

La utilidad operativa que alcanzó los $521 millones de pesos se redujo un 1% contra el resultado del 2005, esta disminución implicó que el margen operativo pasara de 11% en 2005 a 10% en 2006.

La menor utilidad operativa fue el resultado de:

- Menor volumen de venta en el negocio de Recubrimientos Cerámicos;

- Una ineficiente absorción de costos por el inicio de operaciones de la nueva planta de porcelanato;

- Un cargo extraordinario por una sola ocasión de USD.2.3 millones relacionados principalmente con un ajuste de inventarios en el negocio de la Comercializadora de Recubrimientos Cerámicos en EUA

- Gastos de mantenimiento incrementales por Ps.6 millones en las plantas de Recubrimientos Cerámicos.

- Una comparación desfavorable año contra año como resultado del subsidio de gas natural por Ps.31 millones otorgado por el Gobierno Mexicano en el 2005 y que no se repitió para el año 2006.

Resultados del 2005 Comparados con los Resultados del Mismo Periodo del 2004

Ingresos

Este sector alcanzó ingresos por $4,854 millones de pesos, monto que representa un decremento del 1% comparado con los ingresos del año 2004.

Dentro del Sector Construcción, el negocio de Recubrimientos Cerámicos mostró avances del 7% en el volumen vendido. Los ingresos en pesos mejoraron 3% en el año. Este crecimiento estuvo soportado por el buen desempeño de la actividad exportadora, en donde logramos un crecimiento de 29%.

El negocio de Calentadores experimentó en el 2005 una serie de ajustes estratégicos en la parte comercial con el objetivo de mantener en el portafolio de clientes sólo las carteras más rentables, estos ajustes fueron la causa de la disminución del 8% de los ingresos y del 5% en volúmenes vendidos.

El negocio de Artículos para Cocina sufrió un decremento en sus ingresos totales para el año 2005 equivalente a un 9%, debido principalmente a una afectación en el volumen de nuestras líneas de peltre pesado, novacero y acero inoxidable en los canales mayoristas y de venta directa, lo que provocó una baja en el uso de nuestra capacidad instalada.

Costos y Gastos de Operación

Para el año 2005 los costos y gastos del sector ascendieron a $4,329 millones de pesos, este monto representa un 89% de las ventas netas, esta relación para 2004 fue de un 86%.

Los incrementos en costos de algunas materias primas y en los energéticos impactaron desfavorablemente en los márgenes de los negocios de este Sector; sin embargo, logramos compensar parcialmente estos efectos a través de los programas de administración de energía y de los ahorros para la competitividad de GIS, así como por un incremento en los precios de los productos más representativos al final del año.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación alcanzada en el año 2005 fue de $525 millones de pesos, lo que representó una disminución del 24% con respecto a la utilidad lograda en el 2004. La utilidad de operación a ventas pasó del 14% al 11%.

Los efectos mencionados en párrafos anteriores justifican esta disminución.

La UAFIRDA del año 2005 ascendió a $872 millones de pesos, lo que representó una disminución del 14% contra los $1,014 millones logrados en el 2004. El nivel de UAFIRDA a ventas del 2005 fue de 18% y el de 2004 fue de un 21%.

Resultado Integral de Financiamiento

La siguiente tabla muestra los componentes del resultado integral de financiamiento consolidado de GIS, durante los períodos indicados:

RIF	2005	2006	2007
Gasto por intereses	206	194	182
Ingreso por intereses	(104)	(98)	(83)
(Utilidad) pérdida cambiaria, neta	25	13	(12)
Efectos de valuación de instrumentos financieros derivados	(76)	22	22
Efecto monetario favorable	(22)	(58)	(43)
Resultado integral de financiamiento, neto	30	73	68

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2007

El estado de resultados debe de presentar los efectos financieros resultantes de su operación y financiamiento en condiciones de inflación, todos éstos efectos se presentan en la partida Resultado Integral de Financiamiento y se incluye:

1. Productos Financieros sobre efectivo e inversiones temporales.
2. Gastos Financieros sobre créditos contratados.
3. Las ganancias o pérdidas en cambios relacionados con los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera.
4. Instrumentos Financieros Derivados (valuación y liquidación de coberturas).
5. Las pérdidas resultantes de la tenencia de activos monetarios expuestos a la inflación netas de las ganancias resultantes de la tenencia de pasivos monetarios ajustados por la inflación.

Impuestos a la Utilidad

De acuerdo con la legislación fiscal vigente al 31 de diciembre de 2007, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC. Ambos impuestos reconocen los efectos de la inflación.

La Compañía determina el ISR y el IMPAC en forma consolidada aunque en forma diferente a las NIF. Por lo tanto, las cantidades por estos conceptos presentados en los estados financieros consolidados adjuntos son el resultado consolidado para estos impuestos. Para PTU, la cantidad presentada por este concepto representa la suma de los resultados individuales de cada compañía.

La PTU se calcula prácticamente sobre las mismas bases que el ISR, pero sin reconocer los efectos de la inflación, y reconociendo las diferencias cambiarias cuando se realizan.

La Ley del IMPAC establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventarios, propiedades, maquinaria y equipo.

El gasto atribuible de impuestos por los ejercicios 2004, 2005 y 2006, se distribuye como sigue:

Impuesto a la utilidad	2005	2006	2007

Impuesto a la utilidad:			
Sobre base fiscal	48	223	161
Diferido	(26)	(119)	(270)
Total de Impuesto a la utilidad	22	104	(109)

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2007

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

La Compañía presenta el estado consolidado de cambios en la situación financiera con base en la NIF B-12 de las NIF, el cual muestra la generación y aplicación de los recursos a través de los cuales se explican las diferencias entre los saldos inicial y final de efectivo e inversiones de realización inmediata en pesos constantes de diciembre de 2007. Por tanto, los cambios mostrados en los estados financieros consolidados no representan flujo nominal de efectivo. La compañía no tiene operaciones relevantes que no estén reflejadas en los estados financieros que acompañan a este reporte.

Durante el periodo de revisión, comprendido por los años 2005 al 2007, la generación neta operativa de recursos (una vez descontada la inversión en capital de trabajo) acumuló poco más de 1.6 miles de millones de pesos.

Millones de Pesos de Diciembre de 2007	*2005-2007 (*)*	*2005*	*2006*	*2007*
Utilidad Neta	519	136	176	207
Depreciación y otras partidas de resultados	1,751	516	649	587
Capital de trabajo	(630)	(248)	(262)	(120)
Recursos netos generados por la Operación	*1,640*	*404*	*563*	*674*
Financiamiento Bancario	(266)	(141)	300	(426)
Dividendos	(671)	(17)	(90)	(564)
Otras partidas de actividades de financiamiento	328	183	154	(9)
Actividades de Financiamiento	*(608)*	*26*	*365*	*(998)*
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(2,394)	(570)	(1,295)	(529)
Otras partidas de actividades de inversión	594	(48)	183	459
Recursos utilizados en Actividades de Inversión	*(1,799)*	*(618)*	*(1,112)*	*(70)*
Aumento de efectivo	***(768)***	***(189)***	***(184)***	***(395)***

* Periodo de revisión

Durante 2005 la operación continuó constituyéndose en la principal fuente de recursos, misma que permitió solventar las obligaciones derivadas de los pagos financieros y las actividades de inversión En 2005 el capital de trabajo representó una inversión de cierta importancia; el principal efecto que se registró fue una conversión de ISR por pagar a uno por recuperar (de 117 millones de pesos en 2004 a 120 millones en 2005). Por otra parte, el efecto conjunto del aumento en la cartera, la disminución de inventarios y el crecimiento de proveedores implicó una recuperación de recursos por 48 millones de pesos.

La disminución observada en el renglón de “Financiamiento Bancario” es resultado principalmente de una reducción en el saldo de la deuda de corto plazo.

Dentro de las actividades del año se realizó una operación de instrumentos financieros derivados para fijar la tasa de una porción de la deuda dolarizada equivalente a poco más de 46 millones de dólares. Con esta operación, el costo de esta deuda quedó fijo en 5.84% en lugar del Libor + 123 puntos porcentuales que devengaba antes de esta transacción.

Las inversiones en inmuebles, maquinaria y equipo ascendieron a 570 MDP, cantidad equivalente a 48 millones de dólares.

Los principales proyectos en los que se invirtió fueron: 23 millones de dólares en maquinaria e instalaciones para la fabricación de piso porcelánico esmaltado y 14 millones de dólares en la nueva planta de fundición de hierro para motores a diesel.

Durante 2006 los recursos netos provenientes de la operación aumentaron en un 26% con respecto al nivel del año 2005.

El incremento en las ventas y la mejora operativa de los sectores fundición y de artículos para el hogar influyeron de manera importante en la mayor generación de utilidades.

Por su parte, el capital de trabajo representó una inversión mayor con respecto a 2005; el efectivo restringido y la inversión en cartera e inventarios de producto terminado influyeron en el incremento del capital de trabajo.. El Renglón de proveedores contribuyó a compensar el aumento en las inversiones mencionadas.

El aumento observado en el renglón de “Financiamiento Bancario” refleja un mayor nivel de deuda asociada al proyecto de coinversión con Caterpillar para la nueva planta de piezas en hierro gris que ya ha comenzado a atender las necesidades de esta última compañía.

Este proyecto ha sido financiado con recursos propios y con una mezcla de deuda a través de organismos de apoyo a las exportaciones (Export Credit Agencies) y de un crédito sindicado de largo plazo. La combinación de estos tipos de financiamiento resulta en un perfil de pagos muy favorable y con periodos de gracia tales que permiten que la generación de utilidades del proyecto por si mismo sea la que cubra al servicio de la deuda.

Como se ve en la sección de 3c “Informe de Créditos Relevantes”, al combinar deuda con organismos de apoyo a la exportación y el crédito sindicado también se logró un costo financiero ponderado eficiente.

Durante 2006 las inversiones en inmuebles, maquinaria y equipo ascendieron a 1,295 MDP ; esto significó una cantidad equivalente a 112 millones de dólares.

El principal proyecto en el que se invirtió fueron los 91 millones de dólares en maquinaria e instalaciones relacionadas con la nueva planta de fundición de hierro para motores a diesel en asociación con Caterpillar; el resto fue dedicado a varios proyectos de modernización y reposición en el resto de las subsidiarias de GIS.

En 2007 los recursos netos generados por la operación alcanzaron los 674 MDP, un aumento de 111 sobre los del año anterior. Esto se vio beneficiado por dos efectos principales; por un lado la utilidad en la venta de Castech (analizada en otras secciones del presente informe) y por el otro, una menor inversión en el capital de trabajo (principalmente una reducción importante en el renglón de efectivo restringido),

En cuanto a las actividades de financiamiento, y como se menciona en la sección “Informe de créditos relevantes” la compañía redujo su deuda utilizando la caja y el efectivo disponible.

En el renglón de “Adquisoiciones, Maquinaria y Equipo” se observa principalmente las inversiones realizadas por Technocast paa terminar de poner a punto esta nueva planta, coinversión con Cateprillar.

El renglón de los Recursos utilizados en Actividades de Inversión refleja un monto acumulado de casi 2.4 mil millones de pesos durante el periodo de revisión. Los proyectos más importantes fueron:

1.- La construcción de la nueva planta para producir piezas en hierro para motores a diesel con el fin de atender el 100% de las necesidades de Caterpillar en la región de Norteamérica. El monto invertido entre 2005 y 2007 ascendió a 136 millones de dólares.
2.- La expansión de la planta de San Luis Potosí para producir piso porcelánico esmaltado representando una inversión de 23 millones de dólares.
3.- Inversiones por 12 MDD para la producción de blocks para Toyota, GM y otros clientes.

La Compañía ha tenido la habilidad de negociar su deuda en condiciones que la administración considera satisfactorias; el costo efectivo de la deuda dolarizada durante 2007 fue equivalente a Libor + 0.82 puntos porcentuales. Para la porción de la deuda que permanece en pesos se contrató un crédito bancario que devenga una tasa fija de 8.95%, además de la emisión de Certificados Bursátiles a plazo de 7 años que devenga Cetes de 180 días más una sobretasa de 1.39%; los saldos respectivos al 31 de diciembre de 2007 fueron de 36 Y 830 millones de pesos.

La Compañía mantiene líneas de crédito de corto plazo suficientes para financiar sus necesidades de capital de trabajo. A la fecha el monto total de dichas líneas rebasan los 150 MDD.

Al 31 de diciembre de 2007 la deuda bancaria contratada en el corto plazo ascendía a 27.6 millones de dólares.

La Compañía administra sus recursos financieros a través de un sistema de tesorería centralizada que le brinda economías de escala y mejora su poder de negociación tanto en la inversión de sus recursos como en la contratación de los diferentes financiamientos necesarios para la operación de sus negocios.

El sistema de tesorería centralizada de la Compañía permite una adecuada administración, control y planeación de los recursos financieros de todas las compañías filiales y garantiza la aplicación uniforme de las políticas corporativas, asegurando así la disponibilidad de fondos a su más bajo costo, y/o la inversión de los excedentes de efectivo en los instrumentos más adecuados en cuanto a riesgo/rendimiento.

Los criterios empleados por la tesorería de la Compañía para la asignación de inversiones son conservadores y exigen un amplio análisis y aprobación previa de los instrumentos e instituciones financieras intermediarias, buscando prioritariamente la seguridad de tales inversiones.

GIS cuenta con una política de control de riesgo cambiario que le permite, mediante la contratación oportuna de diferentes instrumentos, minimizar la afectación a su liquidez, ante un posible cambio brusco en la paridad cambiaria.

La operación normal de las diferentes empresas que conforman el Grupo, obliga el mantener los recursos de tesorería principalmente en tres divisas, el peso, el dólar y el euro.

La composición por moneda que se ha mantenido al 31 de diciembre de los últimos tres años es la siguiente:

MONEDA	2007	2006	2005
Moneda Nacional	44.0%	57.4%	56.0%
Dólares	56.0%	38.6%	39.5%
Euros	0.0%	4.0%	4.5%

iii) Control Interno

Existen Políticas y lineamientos corporativos propuestos por la alta Dirección y aprobados por el Comité de Auditoria y el Consejo de Administración que involucran un estricto apego a los procedimientos autorizados, al cumplimiento de las disposiciones legales que le son relativas y que la información financiera sea reportada de acuerdo a las normas de información financiera generalmente aceptadas en el país.

Entre otras funciones, el Comité de Auditoria es responsable de revisar la efectividad del control interno y de auditoria interna de GISSA y sus subsidiarias. Para tal efecto cuenta con el apoyo de la Dirección

de Auditoria Interna de GIS, quien efectúa revisiones independientes y evalúa el control interno de las empresas y propone mejoras al mismo, verificando además la razonabilidad de las cifras presentadas en los estados financieros, el cumplimiento de políticas y procedimientos, la contabilización de acuerdo a las normas de información financiera generalmente aceptadas en México, a los estándares y a las normas de auditoria generalmente aceptados en México y el apego a las diversas disposiciones legales que les son aplicables.

El Comité de Auditoria es también responsable de proponer la contratación y evaluación de Auditores Externos y otros profesionistas y de asegurarse de su independencia con respecto a GIS con el objeto de obtener una evaluación independiente acerca de la razonabilidad de los Estados Financieros de las mismas en base a las normas de información financiera generalmente aceptadas en México y a los estándares y las normas de auditoria generalmente aceptadas en México y cualquier otro que facilite el logro de sus funciones de vigilancia.

El Comité de Auditoria se reúne al menos tres veces por año con el propósito de evaluar la efectividad del sistema de control interno y de auditoria interna, el apego a políticas, procedimientos, normas, principios contables, leyes y reglamentos que afectan a GIS así como la razonabilidad de las cifras de sus Estados Financieros, y el avance de auditorias, interna y externa para garantizar lo anterior, así como el de evaluar el desempeño del auditor interno y del auditor independiente y la firma que presta los servicios profesionales de auditoria externa a la sociedad y sus subsidiarias.

Los órganos de auditoria, interna y externa, tienen acceso libre, irrestricto y directo con la Presidencia Ejecutiva de GIS, al Comité de Auditoria del Consejo de Administración y a la alta Dirección de las empresas que lo conforman y de quienes obtienen todo el apoyo necesario para el logro de sus objetivos.

Durante el ejercicio fiscal 2002 se instituyó el Código de Ética de GIS. Este Código viene a reforzar el ambiente de control necesario para el buen funcionamiento de las empresas y su apego a las políticas, procedimientos, normas, leyes y reglamentos que deben cumplir. El Código es administrado por un Comité Ejecutivo formado por miembros del primer nivel de la Administración de las diversas empresas de GIS y por Comités Divisionales que atienden el cumplimiento y lo sancionan de acuerdo a las políticas que lo integran.

Existe una línea directa al Comité de Auditoria del Consejo, al cuál tienen acceso: Accionistas, Proveedores, Clientes, Empleados y público en general.

Las políticas mencionadas incluyen:

- Comunicación
- Empleo
- Ambiente hostil y acoso sexual
- Conflictos de intereses
- Calidad enfocada a la satisfacción del cliente
- Control ambiental, seguridad e higiene
- Prácticas comerciales
- Relaciones con proveedores
- Lavado de dinero
- Controles y registros de información
- Uso de la información privilegiada y/o confidencial

e) <u>Estimaciones Contables Críticas</u>

Para la preparación de los estados financieros, la Compañía requiere se efectúen estimaciones y suposiciones que afectan principalmente los rubros de:

Otros pasivos a largo plazo.- Por las reservas para el mantenimiento a los productos de los negocios de calentadores para agua, tanto de Calentadores Cinsa como de Calorex, dentro del periodo de garantía. En este caso las compañías provisionan mensualmente un porcentaje de la venta y anualmente hacen una revisión para determinar si este porcentaje fue apropiado.

Cuentas por cobrar, neto.- Este renglón se presenta en los estados financieros neto de la estimación por cuentas incobrables. Para hacer la estimación cada una de las empresas subsidiarias provisionan en base a los lineamientos de la Política Interna, la cuál implica elaborar una provisión en función a la antigüedad del saldo. Esta estimación es revisada constantemente comparándola con la antigüedad de saldos vencidos.

Inventarios.- Este renglón se ve afectado por una estimación por obsolescencia de inventarios, la cual es determinada por cada una de las subsidiarias del Grupo basándose en lo dispuesto por la Política Interna que contempla la rotación de los productos, materias primas y refacciones que se tengan en los almacenes.

Las estimaciones mencionadas anteriormente son determinadas de acuerdo a los lineamientos establecidos en Políticas Internas, pudiera ocurrir que los eventos superen la provisión en cuyo caso se registraría el exceso directamente en los resultados del periodo.

Otros Activos.- Este rubro incluye algunos activos intangibles como marcas y excesos pagados en adquisición de algunos negocios. Además este rubro incluye Gastos por amortizar entre los que se encuentran, principalmente, gastos preoperativos, los gastos capitalizados correspondientes al desarrollo de nuevas piezas, para la fabricación de blocks y cabezas de aluminio y los gastos capitalizables del desarrollo e instalación del nuevo sistema de planificación de recursos.

De la misma forma la empresa determinó un periodo de amortización de acuerdo a cómo se esperan los ingresos en el caso del desarrollo de nuevas piezas y en el caso del sistema de planificación de recursos el periodo de amortización se estableció tomando en cuenta el periodo en el que se espera que el sistema aporte ventajas competitivas.

Pudiera darse el caso que los flujos esperados por la compañía no se den o que los periodos en los que se espera tener beneficios sean diferentes a los utilizados en los momentos de hacer las estimaciones, en estos casos se tendría que hacer una modificación a las estimaciones contables, y en su caso atender a lo dispuesto por la normatividad contable, específicamente en la NIF C-15 “Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición”.

Todas estas estimaciones están reflejadas en los estados financieros y sus notas complementarias que acompañan a este informe.

4). Administración

a) Auditores Externos

La firma de auditores de la Compañía es KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

KPMG ha prestado sus servicios de auditoria a la Compañía por más de nueve años.

Durante todo este lapso KPMG no ha emitido una opinión con salvedad, o una opinión negativa ni se ha abstenido de emitir opinión acerca de los Estados Financieros de la Compañía.

Los Auditores son nombrados por el Comité de Auditoria del Consejo de Administración de GISSA.

Por el año 2007, los Auditores Externos no prestaron servicios diferentes a los de la auditoria por tanto no recibieron pago alguno diferente a los honorarios cobrados por dictaminar los estados financieros.

b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

Durante los últimos cuatro ejercicios GISSA o sus Subsidiarias no han celebrado transacciones o créditos relevantes con personas o empresas a que se refiere el Anexo N, fracción II, numeral 4, inciso b) de la Circular de Emisoras.

c) Administradores y Accionistas

La siguiente tabla muestra los nombres de los consejeros y comisarios propietarios y suplentes de GISSA:

Propietarios	Suplentes	En el Consejo desde
Juan Carlos López Villarreal	**Isidro López Villarreal**	**2003**
Ernesto López de Nigris	**Javier López De Nigris**	**2003**
Julián Dávila López	**Alejandro Dávila López**	**2002**
Guillermo Elizondo López	**Javier Cabello Siller**	**1976**
Eduardo López Alanís	**Francisco López Alanís**	**1994**
Armando López Recio	**Oscar López Recio**	**1987**
Francisco Garza Egloff	**Jorge Barrero Stahl**	**2008**
Eduardo Tricio Haro	**Jorge Barrero Stahl**	**2005**
Claudio X. González Laporte	**José G. Pozas de la Vega**	**1976**
Eugenio Clariond Reyes-Retana	**José G. Pozas de la Vega**	**1996**
Adán Elizondo Elizondo	**César G. Cruz Ayala**	**1991**
Alfonso González Migoya	**César G. Cruz Ayala**	**2006**

Juan Carlos López Villarreal: Ex Co-Presidente del Consejo de Administración de GISSA y miembro de diversos consejos de administración.

Ernesto López de Nigris: Ex Co-Presidente del Consejo de Administración de GISSA, y miembro de diversos consejos de administración.

Julián Dávila López. Inversionista Privado.

Guillermo Elizondo López. Consejero Regional del Grupo Financiero Bital, S.A. de C.V.

Eduardo López Alanís. Inversionista Privado y miembro del Consejo de Administración de Compañía Hotelera de Norte S.A.

Armando López Recio. Presidente del Consejo de Administración de Compañía Inmobiliaria Magnum, S.A., Presidente del Consejo de Administración de Compañía Agroindustrial Makike, S.A.

Adán Elizondo Elizondo. Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V. desde el 8 de mayo de 2008 y miembro de este Consejo desde 1991. Miembro del Consejo de Administración de Grupo Cydsa, S. A de C.V., Grupo Chapa, S. A. de C. V. y Verzatek, S. A. de C. V. Miembro del Consejo de las Instituciones de Asistencia Social Orientación Social Femenina de Monterrey, A.C., A.B.P., Formación Integral de Monterrey, A. B. P., Fundación Ricardo, Andrés y Jose A. Chapa, A. C.

Francisco Garza Egloff. Director General de ARCA y miembro de diversos consejos de administración.

Eduardo Tricio Haro. Presidente del Consejo de Administración de Grupo Industrial Lala y miembro de diversos consejos de administración.

Claudio X. González Laporte. Presidente y Director General de Kimberly Clark de México y miembro de diversos consejos de administración.

Eugenio Clariond Reyes-Retana. Miembro de diversos consejos de administración.

Alfonso González Migoya. Socio Director de AGM Enterprises, S.A. de C.V., Consejero de Coca Cola FEMSA, BANREGIO, ECKO, BEREL.

El Consejo de Administración y los Co Presidentes del mismo, fueron nombrados por los Accionistas de GISSA en su Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el 25 de abril del 2008.

El 8 de mayo del 2008 los Co Presidentes y Co Directores Generales Juan Carlos Lopez Villarreal y Ernesto Lopez De Nigris renunciaron a sus cargos, y el Consejo de Administración nombro al C.P. Adán Elizondo Elizondo como Presidente del Consejo de Administración y Director General de la Sociedad.

El Consejo de Administración de GISSA es nombrado por la Asamblea de Accionistas de la misma y se integra por el número de consejeros, no menor a nueve ni mayor a veintiuno, que determine la Asamblea General Ordinaria. Cada accionista o grupo de accionistas titular de cuando menos diez por ciento de las acciones ordinarias en circulación tiene derecho a designar a un consejero y a su suplente.

Los Presidente de los Comités de Auditoria y de Practicas Societarias fueron nombrados por los accionistas en su Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el 25 de abril del 2008. Los Miembros de dichos Comités fueron nombrados en la junta de consejo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. celebrada el 8 de Mayo del 2008.

El Comité de Auditoria de GISSA está integrado por:

- Alfonso González Migoya (Presidente)
- Eugenio Clariond Reyes-Retana
- Eduardo Tricio Haro

El Comité de Practicas Societarias de GISSA está integrado por:

- Eduardo Tricio Haro (Presidente)
- Claudio X. Gonzalez
- Alfonso Gonzalez Migoya
- Francisco Garza Egloff
- Julián Dávila López
- Juan Carlos Lopez Villarreal
- Ernesto Lopez De Nigris

Tal y como se describe en la sección "Fideicomiso de Control y Transferencia de Acciones" de este apartado 4, el control accionario de GISSA y, por ende, de sus subsidiarias, se ejerce por medio de un fideicomiso que tiene el 54.3% del total de las acciones en circulación de GISSA. Por lo que el Comité de Prácticas Societarias se integra, por mayoría de consejeros independientes. Lo anterior en apego al Articulo 25 de la Ley del Mercado de Valores publicada el 30 de Diciembre del 2005.

La vigilancia de la sociedad estará a cargo de un Consejo de Administración a través de comité que llevará a cabo las actividades en materia de auditoria, así como por conducto del auditor externo, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias conforme a la ley, estos estatutos y lo establecido por las Asambleas de Accionistas o que acuerden la creación de dichos órganos o el nombramiento de sus integrantes.

Principales Funcionarios

La siguiente tabla muestra los nombres de los principales funcionarios de la Compañía, sus puestos actuales y el año en que fueron nombrados:

Nombre	Puesto	En la Compañía desde
C.P. Adán Elizondo Elizondo	Director General (Mayo 8 del 2008)	Consejero desde 1991
Lic. Arturo D'Acosta Ruiz	Director General Corporativo	2006
Lic. Luciano Portilla Pouliot	Director Negocio Recubrimientos Cerámicos	2005
Ing. Marco Antonio Barraza Valdés	Director del Negocio Cifunsa Diesel	1979
Ing. Manuel Cuevas Ramos	Director del Negocio Calentadores	2008
Lic. Marcelo Rodríguez Segovia	Director del Negocio Hogar	2001
Ing. Francisco Guzmán Álvarez	Director Recursos Humanos	1985
Ing. Valente Garza Recio	Director Abastecimientos Corporativo	1984
Ing. Alberto Piñones Inclán	Director del Negocio Cifunsa del Bajío	2007
Ing. Juan Roberto Aguirre	Director del Negocio Technocast	2005

Dirección

C.P. Adán Elizondo Elizondo. Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V. desde el 8 de mayo de 2008 y miembro de este Consejo desde 1991. Es miembro del Consejo de Administración de Grupo Cydsa, S. A de C.V., Grupo Chapa, S. A. de C. V. y Verzatek, S. A. de C. V. Miembro del Consejo de las Instituciones de Asistencia Social Orientación Social Femenina de Monterrey, A.C., A.B.P., Formación Integral de Monterrey, A. B. P., Fundación Ricardo, Andrés y Jose A. Chapa, A. C.. Don Adán tiene el titulo de Contador Público por el ITESM y Diplomado en Alta Dirección de Empresas por el IPADE.

Lic. Arturo D'Acosta Ruiz. Director General Corporativo desde Mayo 2008 y anteriormente Director General de Finanzas y Administración desde junio 2006. Anteriormente fue el Director Corporativo de Administración y Finanzas de grupo Desc S.A.B. de C.V. posición que ocupo desde enero del año 2001 y antes de esta posición fue Director de Tesorería y Contraloría de la misma empresa desde 1992. Adicionalmente a la fecha se desempeña como Presidente del comité de Inscripción de Valores, órgano de Administración de la bolsa Mexicana de Valores y participa activamente en el IMEF. Así mismo fue maestro de la Universidad Panamericana A.C. Dentro de sus estudio tiene la Maestría en Administración del Instituto Tecnológico de México A.C. (ITAM) y la Licenciatura en Administración de Empresas por parte de la Escuela Bancaria y Comercial del DF.

Lic. Luciano Portilla Pouliot. Director Negocio Recubrimientos Cerámicos y Muebles para Baño desde abril del 2007. Anteriormente se desempeñó como Director General del Negocio de Calentadores. Anteriormente ocupó el puesto de Gerente General de Bocar, S.A. de C.V. y Director Corporativo de Ventas del Grupo Bocar, empresa dedicada a la manufactura de autopartes. El Lic. Portilla tiene 43 años de edad y colabora con GIS desde principios del 2005. El Lic. Portilla, tiene el título de Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Iberoamericana.

Ing. Marco Antonio Barraza Valdez. Director del Negocio Fundición de Hierro desde el año de 2004. Anteriormente se desempeñó en GIS como Director del Negocio de Fundición de Aluminio, también se desempeño como Director del Negocio de Herramentales para Fundición. El Ing. Barraza Valdés tiene 50 años y ha colaborado en GIS desde el año de 1979. Es Ingeniero Industrial del Instituto Tecnológico Regional de Saltillo y obtuvo una Maestría en Administración por parte del ITESM.

Ing. Francisco Javier Guzmán Álvarez. Director Recursos Humanos Corporativo desde octubre de 1996. Anteriormente ocupó el puesto de Director de Negocio Conexiones y Director de Recursos Humanos del Sector Automotriz. El Ing. Guzmán Álvarez ha colaborado con GIS desde 1985. El Ing. Guzmán Álvarez, tiene el título de Ingeniero Mecánico Administrador del ITESM y su Maestría en Desarrollo Organizacional en la UDEM.

Lic. Marcelo Rodríguez Segovia. Director del Negocio Hogar desde julio del año 2003. Anteriormente ocupaba el puesto de Director de Logística, posición que ocupó desde su entrada al GIS en el año 2001. El Lic. Marcelo Rodríguez anteriormente fue Director de Operaciones por 5 años en la Compañía Orbis, S.A., subsidiaria del Grupo Pulsar. Tiene 45 años de edad y posee el título de Licenciado en Economía del ITESM y la Maestría en Dirección de Empresas por el (IPADE).

Ing. Alberto Piñones Inclán. Director de Cifunsa del Bajio S.A. de C.V. desde Febrero 01 del 2008, Negocio de GIS con Plantas de Fundición localizadas en el Estado de Guanajuato y en la ciudad de Saltillo. Ha desarrollado 10 años de carrera profesional en Grupo Industrial Saltillo de 1998 a 2008, ocupando puestos en diversas áreas como Gerente de Planta, Gerente Comercial y Gerente de Compras. Como Gerente de Planta operó las Fundiciones de Planta 3 y 4 en Saltillo. Anteriormente a esto se desempeñó como Gerente de Planta en Cargill Foods de 1994 a 1998 y Gerente de Operaciones en Griffith Laboratories de 1990 a 1994, el Ing. Alberto Piñones realizo Estudios de Ingeniero Bioquímico en el Tecnológico de Monterrey, así como una Maestría en Administración con Especialidad en Finanzas de 1990 a 1994 en la misma institución.

Ing. Valente Garza Recio. Director de Abastecimientos Corporativo desde octubre del 2004. Anteriormente ocupó el puesto de Director de Finanzas y Nuevos Negocios en Vitromex, donde se desempeñó en los años de 2003 y 2004. Tuvo la responsabilidad de la Dirección de Nuevos Negocios y Planeación Estratégica del Sector de Artículos para la Construcción por 7 años luego de haberse desempeñado como Director de Planta Cersa de mayo '94 a junio '97. También colaboró como Director Corporativo de Planeación y Sistemas de abril '92 a abril '94. El Ing. Valente Garza obtuvo su título de Ingeniero Industrial y de Sistemas en el ÍTESM y su Maestría en Administración de Empresas en la misma Institución Educativa.

Ing. Juan Roberto Aguirre. Director del Negocio Technocast desde Septiembre, 2006. En el período de Mayo, 1993 a Agosto, 2006 se desempeñó como Director de Operaciones del Negocio de Recubrimientos. De Septiembre de 1986 a Abril de 1993 ocupó diferentes posiciones en áreas de ventas, operaciones, planeación y mercadotecnia en los negocios Cinsa y Vitromex. El Ing. Aguirre tiene 52 años y ha colaborado en GIS desde 1986. Es Ingeniero Químico Administrador del Tec de Monterrey. Tiene estudios completos de Maestría en Administración en el Tec de Monterrey.

Ing. Manuel Cuevas Ramos. Director General de Calentadores de América, S. de R.L. de C.V. en Saltillo, Coah. desde el mes de junio del 2008. Previamente a esta posición se desempeña como Vice President Sales & GM Systems, Carrier North America Residential Systems con sede en Indianápolis, IN. Empresa en la que laboró desde 1997 ocupando diversos puestos directivos en diversos países. En el período de 1992 a 1997 con PepsiCo Foods Internacional ocupando el cargo de Marketing Director, Frito-Lay Colombia Medellín, Colombia, entre otros. El Ing. Manuel Cuevas realizó sus estudios de Maestría en Administración de Empresas en Harvard Graduate School of Business Administration. Boston, Maestría en Ingeniería Eléctrica en el Rensselaer Polytechnic Institute. Troy, NY MA y su Ing. Eléctrica en el Trinity College. Hartford, CT.

Accionistas principales

La siguiente tabla muestra la información con respecto a la tenencia accionaria al 31 de diciembre de 2007:

Accionistas	No. de Acciones	% del Total de Acciones
Fideicomiso de Control	165,976,332	54.3%
Familia López del Bosque y herederos	51,663,847	16.9%
Acciones Recompradas	1,845,893	0.6%
Público Inversionista	86,203,261	28.2%
	305,689,333	100.0%

Fideicomiso de Control y Transferencia de Acciones

El control accionario de GISSA y, por ende, de sus subsidiarias, se ejerce por medio de un fideicomiso que tiene el 54% del total de las acciones en circulación de GISSA (el "Fideicomiso de Control"). Los fideicomisarios son integrantes de las seis ramas de la familia López, descendientes de Don Isidro López Zertuche, fundador de la Compañía. El fiduciario es Banco del Centro, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte. El fin primordial del fideicomiso es propiciar la continuidad en el control de GISSA y la instrumentación de un derecho de preferencia, pactado en el mismo contrato, en caso de transferencias de derechos de fideicomisario o de acciones representativas del capital social de GISSA. El derecho de preferencia, primeramente corresponde a los demás fideicomisarios de la misma rama de la familia a que pertenezca el enajenante, y posteriormente, a todos los demás fideicomisarios en proporción a los derechos que cada uno tiene dentro del fideicomiso. El fideicomiso es administrado por un Comité Técnico integrado por el representante de cada una de las seis ramas de la familia López. El Comité Técnico determina la forma en que se ejercitan los derechos de voto en las asambleas de accionistas de GISSA. El voto siempre se ejerce en bloque por el total de las acciones afectadas al fideicomiso. El contrato de fideicomiso, celebrado el 7 de julio de 1997, tiene una vigencia de 30 años, y una vez concluida ésta el patrimonio fideicomitido será transmitido a otro fideicomiso sujeto a términos similares a los del fideicomiso actual.

Conforme a los Estatutos Sociales, y por virtud de su tenencia de acciones, el Fideicomiso de Control tiene el derecho de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de GISSA y determinar el sentido de las decisiones en las Asambleas Generales de Accionistas.

d) <u>Estatutos Sociales y Otros Convenios</u>

A continuación se incluye un breve resumen de las disposiciones más importantes de los Estatutos Sociales. Esta descripción es sólo ilustrativa, por lo que no pretende ser exhaustiva y se sujeta al texto completo de dichos Estatutos Sociales:

Asambleas de Accionistas y Derechos de Voto

Las asambleas de accionistas pueden ser generales o especiales. Las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Cada acción de la Serie Única confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas. Son asambleas extraordinarias las que se reúnen para tratar los asuntos a que se refiere el artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles (excepto por aumentos y disminuciones de la parte variable del capital social) y los Estatutos Sociales, incluyendo las modificaciones a los Estatutos Sociales, las convocadas para acordar la cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y en bolsas de valores, nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas, excepto en sistemas de cotización u otros mercados no organizados como bolsas de valores, la liquidación, la fusión, la escisión o la transformación de la Compañía de un tipo de sociedad a otro. Son asambleas especiales las que se reúnen en los términos del Artículo 195 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas debe reunirse cuando menos una vez al año, dentro de los cuatro primeros meses de cada ejercicio social, a fin de revisar y aprobar el informe del Consejo de Administración y los estados financieros de la Compañía del ejercicio social anterior, para nombrar a los miembros del Consejo de Administración, al Consejero que deba presidir al o los Comités de Auditoria y de Prácticas Societarias y determinar sus emolumentos, para presentar el informe a que se refiere el Artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles de las subsidiarias en las que la Compañía sea propietaria de la mayoría de las acciones representativas del capital social cuando el valor de la inversión en cada una de ellas exceda el 20% del capital contable de la Compañía, con base en sus estados financieros por el ejercicio correspondiente, así como para resolver sobre la aplicación de las utilidades del ejercicio anterior.

Para asistir a las asambleas, los accionistas deberán depositar los títulos o certificados provisionales de acciones en la Secretaria de la Sociedad o en cualquier institución de crédito o para el depósito de valores, en este caso, la institución expedirá una constancia de depósito que, a fin de tener efectos frente a la Sociedad, deberá de llevarse acabo en horas de oficina desde el día de la publicación de la convocatoria (o el siguiente si este fuera inhábil, hasta, a más tardar tres días hábiles anteriores a la fecha celebración de la Asamblea.

Para que una Asamblea General Ordinaria de Accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar representadas por lo menos el 50% de las acciones ordinarias en circulación en que se divida el capital social pagado. En el caso de segunda convocatoria, la asamblea se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de acciones representadas, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de la mayoría de las acciones presentes.

Para que una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar representadas por lo menos el 75% de las acciones ordinarias en circulación en que se divida el capital social pagado y sus resoluciones serán válidas si se toman por el voto favorable de acciones que representen cuando menos el 50% de las acciones ordinarias en circulación en que se divida el capital social pagado. En el caso de segunda o ulterior convocatoria, las asambleas extraordinarias de accionistas podrán celebrarse válidamente si está representado en ellas por lo menos el 50% de las acciones ordinarias en que se divide el capital social pagado, y las resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de acciones que representen cuando menos el 50% de las acciones en circulación en que se divide el capital social pagado.

Las asambleas de accionistas podrán ser convocadas por el Consejo de Administración, en cuyo caso bastará que la convocatoria sea firmada por uno de los Co-Presidentes o por el Secretario del Consejo o su Suplente, al comité de auditoria o al comité de prácticas societarias El Consejo de Administración o ambos comités estarán obligados a convocar a las asambleas generales de accionistas cuando medie solicitud escrita de accionistas que representen el 10% de las acciones en circulación con derecho a voto en esa asamblea. Las convocatorias a las asambleas deberán publicarse en uno de los periódicos de mayor

circulación en el domicilio social de la sociedad por lo menos (15) quince días naturales de anticipación a la fecha fijada para la asamblea. Todas las asambleas deberán celebrarse en el domicilio social de la Compañía, que es la ciudad de Saltillo, Coahuila.

La administración de la Compañía estará a cargo de un Consejo de Administración, compuesto por un número de miembros no menor de nueve y un máximo de 21 y de un Director General o de dos Co-Directores Generales según lo determinen el Consejo de Administración o la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Por cada miembro propietario se podrá designar un suplente. Durarán en el cargo un año. Los miembros del Consejo de Administración serán designados por simple mayoría de votos de las acciones representadas en la asamblea. Los accionistas que representen por lo menos el 10% del total del capital social pagado, tendrán derecho a designar a un consejero propietario y a su respectivo suplente. Una vez que esta designación de minorías haya sido hecha, en su caso, la Asamblea Ordinaria determinará el número total de miembros que integrarán el Consejo de Administración y designará a los demás miembros del Consejo por mayoría simple de votos, sin computar los votos que correspondan a los accionistas que hubiesen ejercitado el derecho de minoría a que se refiere el presente párrafo.

Conflictos de Intereses de los Accionistas

Conforme a la ley, cualquier accionista que tenga un interés contrario al de la Compañía con respecto a una operación, debe abstenerse de votar con respecto a la misma durante la asamblea de accionistas correspondiente. El accionista que vote con respecto a una operación en la que tenga un interés contrario al de la Compañía, será responsable de los daños y perjuicios que se causen a la misma si dicha operación no hubiese sido aprobada sin el voto de tal accionista.

Conflictos de Intereses de los Miembros del Consejo de Administración

Conforme a la ley, los miembros del Consejo de Administración, el o los comités que lleven a cabo las funciones de prácticas societarias y de auditoria y el auditor externo que en cualquier operación tenga un interés opuesto al de la Sociedad, deberán manifestarlo a los demás consejeros y abstenerse de toda deliberación como en el caso de los Consejeros, de toda resolución. La persona que contravenga esta disposición será responsable de los daños y perjuicios que cause a la Sociedad:

Derechos de Separación

En el supuesto de que los accionistas aprueben un cambio en el objeto social, la nacionalidad o la transformación de la Compañía, cualquier accionista con derecho a voto sobre dicho asunto y que haya votado en contra del mismo, tendrá derecho a separarse de la Compañía y a obtener el reembolso de sus acciones en los términos previstos en la ley, siempre que lo solicite dentro de los (15) quince días siguientes a la fecha de la celebración de la asamblea respectiva.

Suspensión de la Ejecución de las Resoluciones de las Asambleas de Accionistas

Conforme a la ley, los titulares de acciones que representen el 20% del capital social podrán oponerse ante el juez competente a las resoluciones adoptadas por las asambleas de accionistas, dentro de los (15) quince días siguientes a la fecha de celebración de la asamblea respectiva, alegando que dichas resoluciones son violatorias de la ley o de los Estatutos Sociales de la Compañía, y otorgarán fianza para garantizar los daños y perjuicios que se causen con motivos de dicha acción. Para tener derecho a lo anterior, los accionistas respectivos deberán no haber asistido a la asamblea o, si hubieren asistido, deberán haber votado en contra de la resolución en cuestión.

Dividendos

Una vez que los estados financieros de la Compañía hayan sido aprobados por la asamblea de accionistas, la misma determinará la aplicación que haya de darse a las utilidades netas del ejercicio anterior en la inteligencia de que (i) un 5% deberá aplicarse a constituir y reconstituir el fondo de Reserva Legal, hasta que sea equivalente por lo menos al 20% del capital social; (ii) si la Asamblea así lo determina, podrá separar las cantidades que se acuerde aplicar para crear o incrementar reservas generales o especiales, y (iii) el remanente se destinará en la forma que lo resuelva la asamblea. Al 31 de Diciembre de 2007, la reserva legal de la Compañía ascendió a $432,486 (expresado en miles de pesos)

Disolución y Liquidación

Al aprobarse la liquidación de la Compañía, se nombrarán uno o más liquidadores para concluir los asuntos de la misma. Todas las acciones totalmente pagadas que se encuentren en circulación, tendrán derecho a participar proporcionalmente en cualquier distribución que se efectúe con motivo de la liquidación.

Jurisdicción Exclusiva

Los Estatutos Sociales de la Compañía establecen que cualquier acción relativa a la interpretación o cumplimiento de los mismos, deberá entablarse ante los tribunales competentes en la ciudad de Saltillo, Coahuila.

Pérdida de Acciones

En caso de pérdida, destrucción o robo de títulos o certificados de acciones, el propietario podrá solicitar la expedición de unos nuevos con sujeción a lo que al respecto dispone la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

Nacionalidad

De conformidad con la ley, los Estatutos Sociales de la Compañía disponen que los accionistas que en el presente o en futuro adquieran una participación social o interés en la Compañía se obligan formalmente con la Secretaría de Relaciones Exteriores (i) en considerarse como mexicanos respecto de las acciones que adquieran o de que sean titulares, así como respecto de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de que sea titular la Compañía, o de los derechos y obligaciones que deriven de cualesquier contratos en que la Compañía sea parte con el gobierno mexicano, y (ii) a no invocar la protección de su gobierno. Si un accionista invocara la protección de su gobierno en violación de esta disposición, perderá sus acciones en beneficio de la nación mexicana.

Acciones en contra de los Consejeros.

Los miembros del Consejo de Administración desempeñarán su cargo procurando la creación de valor en beneficio de la Sociedad, sin favorecer a un determinado accionista o grupo de accionistas. Al efecto deberán actuar diligentemente adoptando decisiones razonadas y en estricta observancia del deber de lealtad y de los demás deberes que le sean impuestos por virtud de la ley o de estos estatutos sociales, quedando sujetos a las obligaciones y responsabilidades que la Ley del Mercado de Valores establece.

Duración

La duración de la Compañía será de cien años, contados a partir del 26 de Abril del 2002.

Adquisición de Acciones Propias por la Compañía

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y a los Estatutos Sociales, la Compañía puede adquirir acciones de su propio capital social, a través de la BMV, al precio corriente de mercado de las mismas. Dicha adquisición debe ser autorizada por el Consejo de Administración. En el supuesto de dicha adquisición, el capital social de la Compañía se reducirá en una cantidad igual al valor teórico de las acciones adquiridas (el cual se determinará dividendo el capital social pagado entre el número de acciones en circulación inmediatamente antes de dicha adquisición); y en el caso de que el precio de compra de dichas acciones exceda del valor teórico de las mismas, la diferencia se cubrirá con cargo a una reserva especial para la adquisición de acciones propias, constituida con utilidades netas. Las acciones así adquiridas se conservarán en la tesorería de la Compañía para su venta futura de las mismas por conducto de la BMV. Al momento de venderse dichas acciones, el capital social se incrementará en una cantidad igual a su valor teórico, y cualquier excedente se asignará a la reserva antes mencionada. Durante el período en el cual las acciones así adquiridas se conserven en propiedad de la Compañía, no podrán ejercerse los derechos corporativos y pecuniarios correspondientes a las mismas, y dichas acciones no se considerarán en circulación para efecto de la determinación del quórum o las votaciones en las asambleas de accionistas que se celebren durante dicho período. La Compañía también puede adquirir acciones representativas de su propio capital social para

su amortización con utilidades repartibles, en base a una resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas. Además, la Compañía puede adquirir acciones de su propio capital social en virtud de una adjudicación judicial, en satisfacción de las deudas de un accionista. En cuyo caso la Compañía deberá vender dichas acciones dentro del plazo de tres meses a partir de la fecha de compra. De lo contrario, el capital social se reducirá y las acciones de que se trate serán canceladas.

Adquisición en el Supuesto de Cancelación de la Inscripción de las Acciones.

En el supuesto de que la inscripción de las acciones de la Compañía en la Sección de Valores del RNVI se cancele, ya sea a solicitud de la Compañía o por resolución adoptada por la CNBV en términos de ley, los accionistas mayoritarios de la compañía estarán obligados a realizar una oferta pública de compra con respecto a las acciones que son propiedad de los accionistas minoritarios. A menos que la CNBV autorice un precio distinto, dichas acciones deben ser compradas por los accionistas controladores al precio que resulte más alto de entre (a) el precio promedio de cotización de dichas acciones en la BMV durante los 30 días en que hubieren cotizado las acciones anteriores a la fecha de la oferta, o (b) el valor contable de dichas acciones, calculado en base al último informe trimestral presentado a la CNBV y la BMV antes de la fecha de la oferta. Conforme a los Estatutos Sociales de la Compañía, los titulares de la mayoría de los accionistas minoritarios, si los titulares de la totalidad de las acciones en circulación de la Compañía aprueban la cancelación de la inscripción de las acciones en el RNVI. Para modificar está disposición de los Estatutos Sociales se requiere de la celebración de una Asamblea General Extraordinaria de accionistas en la que el quórum de votación será del 95% del capital social y se requerirá de la aprobación previa de la CNBV.

Restricciones en Materia de Inversión Extranjera

La inversión extranjera en el capital de sociedades mexicanas está regulada por la Ley de Inversión Extranjera (“LIE”), que entró en vigor el 28 de Diciembre de 1993. La Secretaria de Economía y la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras son las dependencias encargadas de la aplicación de la LIE.

Conforme a la LIE, ciertas actividades económicas están reservadas exclusivamente al estado. Asimismo, ciertas actividades económicas están reservadas exclusivamente a personas físicas mexicanas, o a sociedades mexicanas cuyos estatutos sociales contengan cláusula de exclusión de extranjeros. Además, la LIE contiene restricciones en cuanto al porciento de inversión extranjera autorizado a participar en empresas dedicadas a otras actividades específicas. Actualmente, no existe restricción alguna en cuanto al porciento de inversión extranjera autorizada a participar en el capital social de la Compañía.

5). Mercado Accionario

a) Estructura Accionaria

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V. mediante Serie única y la clave de pizarra es GISSA *.

GISSA cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde el año de 1976.

Bursatilidad de la Acción.

En la siguiente tabla se presenta el indicador de bursatilidad por trimestre de la acción Serie única de GISSA *.

2005				2006				2007			
I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
6.49	6.57	6.60	6.50	5.52	5.87	5.58	5.20	4.51	6.03	6.17	6.18

b) Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores

En la siguiente tabla se muestra el precio de cierre al 31 de diciembre de cada año de la acción GISSA *:

AÑO	PRECIO DE CIERRE
1998	24.70
1999	30.30
2000	10.52
2001	9.70
2002	14.99
2003	18.45
2004	20.80
2005	11.66
2006	15.86
2007	18.47

Para los últimos 8 trimestres tenemos que el precio de la acción se comportó de la siguiente manera:

	2006				2007			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
MAX.	12.74	12.00	13.00	15.86	15.88	19.00	19.50	20.00
MIN.	11.90	10.45	10.70	12.50	14.20	14.50	17.49	17.99

En los últimos 6 meses del año 2007 el precio de la acción mostró el siguiente resultado:

	2007					
	JULIO	AGOSTO	SEPT.	OCT.	NOV.	DIC.
MAX.	19.50	19.50	18.99	20.00	19.50	19.00
MIN.	18.50	17.49	18.20	18.50	18.70	17.99

6). Personas Responsables

En las páginas posteriores se adjuntan los siguientes documentos relevantes:

- Carta Firmada por el Auditor Externo
- Carta Firmada por la Administración

7). Anexos

Estados Financieros Dictaminados

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.
Chiapas 375 Pte.
Colonia República
Apdo. Postal 29-C
25280 Saltillo, Coah., México
www.gis.com.mx

Saltillo, Coahuila a 25 de junio del 2008

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 10
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

"Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas."

Atentamente,

Arturo Gerardo D'Acosta Ruiz
Director General Corporativo

Roberto Gonzalez Hinojosa
Director de Tesorería
y Finanzas

Eugenio Martínez Reyes
Director Jurídico

Saul Castañeda de Hoyos
Gerente de Análisis y
Planeación Financiera

Cc: Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

KPMG

KPMG Cárdenas Dosal
Oficinas en el Parque Torre II
Blvd. Díaz Ordaz 140 Pte.
Pisos 16 y 17 Col. Santa María
64650 Monterrey, N.L.

Teléfono: + 01 (81) 81 22 18 18
Fax: + 01 (81) 83 33 05 32
www.kpmg.com.mx

9 de abril de 2008

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.
Chiapas 375
Col. República
Saltillo, Coahuila
C.P. 25280

En mi carácter de auditor externo de Grupo Industrial Saltillo, S.A. B. de C.V. y subsidiarias ("GISSA"), y de acuerdo con lo establecido en los artículos 83 y 84 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores ("Disposiciones Generales"), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("la Comisión"), en relación con los estados financieros consolidados de GISSA por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, que serán incluidos como anexos al Reporte Anual, declaro, bajo protesta de decir verdad, lo siguiente:

I. Tanto yo como la firma de auditoría de la cual soy socio, somos independientes de GISSA debido a que no nos encontramos dentro de los supuestos a que hace referencia el artículo 83, fracciones I a X de las Disposiciones Generales.

II. Expreso mi consentimiento para proporcionar a la Comisión cualquier información que ésta nos requiera a fin de verificar nuestra independencia.

III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 (cinco) años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarla a la Comisión cuando me lo solicite.

IV. Expreso mi consentimiento para que GISSA incluya en el Reporte Anual que se prepara de conformidad con la ley aplicable, nuestro dictamen emitido con fecha 18 de febrero de 2008 con relación a los estados financieros consolidados de GISSA al 31 de diciembre de 2007 y 2006, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

V. Cuento con la documentación vigente que acredita mi capacidad técnica.

VI. No tengo ofrecimiento para ser consejero o directivo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias.

Muy atentamente,

C. P. C. Leandro Castillo Parada
Socio
KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG Cárdenas Dosal
Oficinas en el Parque Torre II
Blvd. Diac Ordaz 140 Pte.
Pisos 16 y 17 Col. Santa María
64650 Monterrey, N.L.

Teléfono: + 01 (81) 81 22 18 18
Fax: + 01 (81) 83 33 05 32
www.kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V.:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Los estados financieros de algunas subsidiarias, cuyos activos y utilidad neta representan el 2 % y 0 % en 2007, y el 2% y 0% en 2006, respectivamente, de los totales consolidados fueron examinados por otros auditores y nuestra opinión, en cuanto a los importes incluidos por dichas subsidiarias, se basa únicamente en los dictámenes de los otros auditores.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; así mismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Durante 2007 se efectuaron los cambios contables que se revelan en la nota 4 a los estados financieros consolidados.

En nuestra opinión, basado en nuestros exámenes y en los dictámenes de los otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

KPMG Cárdenas Dosal, S. C.

C. P. C. Leandro Castillo Parada

Saltillo, Coahuila, México
18 de febrero de 2008.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C., firma miembro mexicana de KPMG International, una cooperativa suiza

Aguascalientes, Ags.
Ciudad Juárez, Chih.
Culiacán, Sin.
Chihuahua, Chih.
Guadalajara, Jal.
Hermosillo, Son.
Mérida, Yuc.
México, D.F.

Mexicali, BC
Monterrey, N.L.
Puebla, Pue.
Querétaro, Qro.
Reynosa, Tamps.
San Luis Potosí, S.L.P.
Tampico, Tamps.
Toluca, Edo. de Méx.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Activo		**2007**	**2006**
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes (incluye $473,103 y $887,561 de inversiones temporales en 2007 y 2006, respectivamente)	$	622,994	1,017,597
Efectivo restringido (nota 3e)		41,877	201,918
Instrumentos financieros derivados (nota 6)		24,783	43,183
Cuentas por cobrar, neto (nota 7)		2,216,032	2,052,252
Inventarios, neto (nota 8)		921,052	872,313
Pagos anticipados		8,054	18,890
Efecto por desincorporación del negocio de fundición de aluminio (nota 2)		-	750,688
Total del activo circulante		3,834,792	4,956,841
Inventario de refacciones largo plazo (nota 8)		134,628	86,543
Inversión en acciones de compañía asociada (nota 9)		55,306	66,206
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto (nota 10)		5,979,561	5,975,050
Activos intangibles, neto (nota 11)		978,770	1,003,818
Otros activos, neto		135,969	143,282
Efecto por desincorporación del negocio de fundición de aluminio (nota 2)		-	1,781,569
	$	11,119,026	14,013,309
Pasivo y Capital Contable			
Pasivo circulante:			
Préstamos bancarios (nota 14)	$	301,439	-
Instrumentos financieros derivados (nota 6)		33,179	60,976
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 15)		51,678	906,388
Proveedores		1,294,107	1,318,263
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 12)		551,886	541,202
Efecto por desincorporación del negocio de fundición de aluminio (nota 2)		-	633,205
Total del pasivo circulante		2,232,289	3,460,034
Deuda a largo plazo (nota 15)		2,185,924	2,058,160
Otros pasivos a largo plazo (notas 16 y 17)		223,082	330,294
Impuesto sobre la renta diferido (nota 18)		180,685	428,608
Efecto por desincorporación del negocio de fundición de aluminio (nota 2)		-	822,060
Total del pasivo		4,821,980	7,099,156
Capital contable (nota 19)			
Capital contable mayoritario:			
Capital social		2,242,722	2,242,722
Prima en emisión de acciones		694,210	686,125
Reserva para adquisición de acciones		212,137	229,204
Utilidades acumuladas		9,160,635	9,360,063
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido		(819,611)	(819,611)
Resultado por tenencia de activos no monetarios		(5,483,187)	(5,578,641)
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		132	(23,685)
Total del capital contable mayoritario		6,007,038	6,096,177
Interés minoritario		290,008	817,976
Total del capital contable		6,297,046	6,914,153
Compromisos y contingencias (nota 23)			
	$	11,119,026	14,013,309

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

		2007	2006
Ventas netas	$	8,823,724	8,761,645
Costo de ventas		7,320,394	7,262,993
Utilidad bruta		1,503,330	1,498,652
Gastos de operación		1,286,314	1,139,037
Utilidad de operación		217,016	359,615
Otros (ingresos) gastos:			
Participación de los trabajadores en la utilidad			
Sobre base fiscal		12,468	13,104
Diferido		4,708	(1,026)
Total de participación de los trabajadores en la utilidad		17,176	12,078
Resultado integral de financiamiento:			
Gasto por intereses		182,337	193,525
Ingreso por intereses		(82,530)	(97,553)
(Utilidad) pérdida cambiaria, neta		(11,634)	13,424
Efectos de valuación de instrumentos financieros derivados (nota 6)		22,490	21,540
Resultado por posición monetaria favorable		(42,738)	(58,201)
Resultado integral de financiamiento, neto		67,925	72,735
Otros gastos (ingresos) no ordinarios (nota 20)		23,768	(8,289)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación en resultados de asociada e interés minoritario		108,147	283,091
Impuesto a la utilidad (nota 18)			
Sobre base fiscal		160,920	222,545
Diferido		(270,123)	(118,734)
Total de impuesto a la utilidad		(109,203)	103,811
Utilidad antes de participación en resultados de asociada e interés minoritario		217,350	179,280
Participación en resultados de asociada (nota 9)		10,317	3,778
Utilidad neta por operaciones continuas consolidada		207,033	175,502
Operación discontinuada (nota 2)		(118,880)	(87,718)
Utilidad neta consolidada		325,913	263,220
Interés minoritario		(38,372)	35,754
Utilidad neta mayoritaria	$	364,285	227,466
Utilidad neta mayoritaria por acción (pesos) (nota 22)	$	1.20	0.75
Utilidad neta por acción por operaciones continuas	$	0.68	0.58

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

		2007	2006
Actividades de operación:			
Utilidad neta por operaciones continuas consolidada	$	207,033	175,502
Más cargos (menos créditos) que no requieren (no proporcionan) recursos:			
Depreciación y amortización		658,430	607,465
Deterioro y bajas en activos fijos de larga duración y no productivos		11,569	14,543
Impuesto sobre la renta y participación del personal en la utilidad, diferidos		(265,415)	(119,760)
Valuación de instrumentos financieros derivados		23,683	31,274
Participación en resultados de asociadas		10,317	3,778
Provisiones		(24,690)	(39,729)
Operaciones discontinuadas		118,880	87,718
Provisión para pensiones y primas de antigüedad		53,968	63,499
Recursos generados por la operación		793,775	824,290
Financiamiento neto (inversión neta) de operación:			
Efectivo restringido		160,041	(201,918)
Cuentas por cobrar y pagos anticipados		(152,943)	3,223
Inventarios		(138,441)	(117,662)
Proveedores		(24,156)	231,472
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		35,373	(176,841)
Recursos netos generados por actividades de operación		673,649	562,564
Actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(563,713)	(89,826)
Préstamos bancarios		301,439	(41,895)
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo		(854,710)	832,269
Deuda a largo plazo y otros pasivos a largo plazo		69,684	(459,960)
Interés minoritario		48,900	124,126
Recursos (utilizados en) generados por actividades de financiamiento		(998,400)	364,714
Actividades de inversión:			
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo, neto		(528,886)	(1,294,589)
Adquisición de acciones propias		(8,982)	2,052
Activos intangibles y otros activos		(70,480)	(287,277)
Efecto desincorporación de negocio		538,496	468,174
Recursos utilizados en actividades de inversión		(69,852)	(1,111,640)
Disminución de efectivo y equivalentes		(394,603)	(184,362)
Efectivo y equivalentes:			
Al principio del año		1,017,597	1,201,959
Al fin del año	$	622,994	1,017,597

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva para adquisición de acciones propias	Utilidades acumuladas	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios	Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	Total del capital contable mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2005	$ 2,242,722	635,172	278,105	9,222,423	(819,611)	(5,546,044)	171,116	6,183,883	658,097	6,841,980
Dividendos pagados (nota 19a)	-	-	-	(89,826)	-	-	-	(89,826)	-	(89,826)
Adquisición de acciones propias (nota 19a)		50,953	(48,901)	-	-	-	-	2,052	-	2,052
Aumento neto de participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	124,126	124,126
Utilidad integral (nota 19b)	-	-	-	227,466	-	(32,597)	(194,801)	68	35,753	35,821
Saldos al 31 de diciembre de 2006	2,242,722	686,125	229,204	9,360,063	(819,611)	(5,578,641)	(23,685)	6,096,177	817,976	6,914,153
Dividendos pagados (nota 19a)	-	-	-	(563,713)	-	-	-	(563,713)	-	(563,713)
Adquisición de acciones propias (nota 19a)	-	8,085	(17,067)	-	-	-	-	(8,982)	-	(8,982)
Efecto por desincorporación del negocio de fundición de aluminio (nota 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	(538,496)	(538,496)
Aumento neto de participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	48,900	48,900
Utilidad integral (nota 19b)	-	-	-	364,285	-	95,454	23,817	483,556	(38,372)	445,184
Saldos al 31 de diciembre de 2007	$ 2,242,722	694,210	212,137	9,160,635	(819,611)	(5,483,187)	132	6,007,038	290,008	6,297,046

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

(1) Autorización y bases de presentación -

El 18 de febrero de 2008, la administración de la Compañía autorizó la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de la Compañía, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) en vigor a la fecha del balance general.

(2) Actividad y operaciones sobresalientes de la Compañía -

Actividad -

Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. (GISSA y/o la Compañía) es una compañía controladora mexicana que a través de sus compañías subsidiarias participa en dos sectores de negocios: (i) Fundición, que se dedica principalmente a la fabricación y venta de productos de fundición de hierro gris para motores a diesel y gasolina, y autopartes en hierro nodular para la industria automotriz, (ii) Construcción, que se dedica principalmente a la fabricación y comercialización de recubrimientos cerámicos, calentadores para agua, fabricación y comercialización de artículos para cocina de acero porcelanizado y de vajillas cerámicas para uso doméstico e institucional.

Operaciones sobresalientes -

a) En el ejercicio 2007 dos subsidiarias de la Compañía, Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V. y Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., concretaron la venta de Castech, S. A. de C. V., Negocio de Fundición de Aluminio, a la empresa Nemak, S. A. de C. V. en $776,359. Obteniendo un ingreso neto de $72,696. Los recursos obtenidos de la venta se destinaron a la reducción de deuda, de esta forma, la compañía desincorpora la operación del Negocio de Fundición de Aluminio, que participa principalmente en el mercado Norteamericano. Las compañías subsidiarias que se incluyeron en la transacción fueron: Castech, S. A. de C. V., Industrias Castech, S. A. de C. V., y Castech Services, Inc.

   El Negocio de Fundición de Aluminio fue administrado por la Compañía hasta el mes de mayo de 2007.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

A continuación se muestra un resumen de las cifras del estado de resultados del Negocio de Fundición de Aluminio por los 5 meses de operación del año terminado el 31 de diciembre de 2007 y año terminado el 31 de diciembre de 2006.

	2007	2006
Ventas	$ 1,017,927	2,078,376
Costos	886,099	1,850,290
Utilidad bruta	131,828	228,086
Gastos	57,084	113,543
Utilidad de operación	74,744	114,543
PTU	2,711	1,208
Resultado integral de financiamiento, neto	19,231	42,830
Partida no operativa	21,942	6,131
ISR	(15,324)	(10,382)
Utilidad neta	$ 46,184	74,756

A continuación se muestran las cifras del Negocio de Fundición de Aluminio para el ejercicio completo al 31 de diciembre de 2006:

Activo	Original 2006	Fundición de Aluminio	Operaciones continuas
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes	$ 1,079,993	(62,396)	1,017,597
Efectivo restringido	201,918	-	201,918
Instrumentos financieros derivados	43,183	-	43,183
Cuentas por cobrar, neto	2,549,208	(496,956)	2,052,252
Partes relacionadas	17,396	(17,396)	-
Inventarios, neto	1,046,253	(173,940)	872,313
Pagos anticipados	18,890	-	18,890
Efecto por desincorporación del negocio de fundición de aluminio	-	750,688	750,688
Total del activo circulante	4,956,841	-	4,956,841
Inventario de refacciones largo plazo	110,538	(23,995)	86,543
Inversión en acciones de compañía asociada	66,206	-	66,206
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	7,632,779	(1,657,729)	5,975,050
Activos intangibles, neto	1,102,597	(98,779)	1,003,818
Otros activos, neto	144,348	(1,066)	143,282
Efecto por desincorporación del negocio de fundición de aluminio	-	1,781,569	1,781,569
	$ 14,013,309	-	14,013,309

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Pasivo y Capital Contable	**Original 2006**	**Fundición de Aluminio**	**Operaciones continuas**
Pasivo circulante:			
Préstamos bancarios	$ 141,616	(141,616)	-
Instrumentos financieros derivados	62,631	(1,655)	60,976
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	961,781	(55,393)	906,388
Proveedores	1,665,593	(347,330)	1,318,263
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	628,413	(87,211)	541,202
Efecto por desincorporación del negocio de fundición de aluminio	-	633,205	633,205
Total del pasivo circulante	3,460,034	-	3,460,034
Deuda a largo plazo	2,687,560	(629,400)	2,058,160
Otros pasivos a largo plazo	345,656	(15,362)	330,294
Impuesto sobre la renta diferido	605,906	(177,298)	428,608
Efecto por desincorporación del negocio de fundición de aluminio	-	822,060	822,060
Total del pasivo	7,099,156	-	7,099,156
Total del capital contable mayoritario	6,096,177	-	6,096,177
Interés minoritario	817,976	-	817,976
Total del capital contable	6,914,153	-	6,914,153
	$ 14,013,309	-	14,013,309

b) El 13 de noviembre de 2007, Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V., anunció que sus subsidiarias, Manufacturas Cifunsa, S. A. de C. V. y Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., llegaron a un acuerdo con Metal Technologies, Inc., para dar por terminada su alianza estratégica de asistencia comercial y tecnológica, evento que estuvo sujeto a la conclusión mediante un acuerdo definitivo de resolución. La decisión de concluir esta alianza estratégica fue tomada por así convenir a los intereses del negocio de autopartes, el cual continuará operando sin socio estratégico. Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V., anunció el 9 de enero de 2008 la firma del acuerdo de terminación de la alianza con Metal Technologies, Inc. (ver nota 20).

c) Con el propósito de eficientar sus procesos administrativos y de control, la Administración decidió reestructurar el número de sociedades y alinearlas de acuerdo al segmento en que pertenecen. Este proceso incluyó venta de acciones y fusiones entre subsidiarias. El patrimonio de las subsidiarias fusionadas y sus actividades pasaron íntegramente a las fusionantes.

d) Derivado de la resolución favorable emitida por parte de las autoridades fiscales respecto a las cuotas compensatorias de importación de productos de origen chino, la Compañía recibió un ingreso de $22,739, el cual se registró dentro de partidas no ordinarias (ver nota 20).

e) Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V., ha contado con un plan de retiro; sin embargo, debido a las necesidades y tendencias actuales en el mercado laboral, la Compañía decidió modificar de forma substancial el plan de retiro que existía a finales del año 2006, para que entre en vigor uno nuevo a partir de mayo del 2007. Con esta modificación se espera cumplir con las expectativas actuales de los empleados de GISSA y la mayoría de sus subsidiarias. El nuevo plan combina un plan de beneficio definido (una parte fija mínima para cada empleado, que garantiza el equivalente de la indemnización del empleado a la edad de la jubilación) y un plan de contribución definida que se integra por dos componentes:

- Un primer componente de contribución definida consistente en un ahorro conformado por aportaciones voluntarias del personal incluido en el plan, estas aportaciones pueden ser hasta de un 10% del sueldo base del empleado.

- Un segundo componente de la contribución definida esta integrado por una aportación por parte de la empresa que se hace en forma mensual y que equivale al 50% de la aportación del empleado con un tope de 1% del sueldo base; para empleados con sueldos mayores a 25VSMGDF la empresa hace una aportación adicional equivalente al 50% del valor que exceda los 25VSMGDF con un tope de 3% del mencionado sueldo excedente.

- Las aportaciones de la empresa se podrán retirar en el momento en que se jubile el empleado y si el empleado sale antes de la empresa hay una tabla de derechos adquiridos, que dependiendo de la antigüedad se puede llevar parte de este ahorro. La aportación del empleado la puede retirar en el momento que se jubile o se retire de la empresa.

Bajo las condiciones del plan anterior, se otorgaban beneficios por jubilación a los empleados que cumplieran con las siguientes características: al menos 60 años de edad y al menos 15 años de servicio, siendo las condiciones normales de jubilación 65 años de edad y al menos 15 años de servicio.

En caso de que el empleado decidiera separarse de la empresa sin cumplir con las condiciones anteriores, el Plan no otorgaba ningún beneficio.

Bajo el nuevo plan se tienen las siguientes condiciones para el mismo: (i) mantiene la edad de jubilación de 65 años de edad y 15 años de servicio ó 60 años de edad y 15 años de servicio, en este caso se le asegura al empleado el otorgarle un beneficio igual al equivalente de su liquidación legal al momento del retiro y a esta suma se le adiciona el ahorro que la empresa a aportado y el ahorro que el mismo ha generado mas los rendimientos acumulados de ambas aportaciones (ii) adiciona beneficios para los empleados que se separen de la empresa antes de cumplir las condiciones de jubilación en los casos siguientes: fallecimiento, invalidez, separación voluntaria, despido injustificado, de acuerdo a reglas y condiciones de derechos adquiridos.

f) En el ejercicio 2006 una subsidiaria de la Compañía, Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. concretó la venta del negocio de Muebles para Baño a la empresa alemana Villeroy & Boch AG.

La transacción incluyó la venta del 100% de las acciones de St. Thomas Creations, Inc., en los Estados Unidos de Norteamerica, el 100% de las acciones de St. Thomas Creations, S. A. de C. V., los activos de Manufacturas Vitromex utilizados en la operación del negocio de Muebles para Baño, así como la transferencia de algunos empleados del Negocio. Villeroy & Boch comercializará productos sanitarios bajo las marcas Vitromex, St Thomas Creations y Villeroy & Boch.

El negocio de Muebles para Baño fue administrado por la Compañía hasta el mes de mayo de 2006. A esta fecha las ventas ascendieron a $309,252 y la utilidad de operación fue de $9,372.

A continuación se muestra un resumen de las cifras del negocio de muebles para baño para el ejercicio correspondiente a 5 meses de operación del 2006.

		2006
Ventas	$	309,252
Costos		238,124
Utilidad bruta		71,128
Gastos		61,756
Utilidad de operación		9,372

(3) Resumen de las principales políticas contables -

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles y crédito mercantil; las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios y activos por impuestos diferidos; la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Al hacer referencia a pesos ó “$”, se trata de pesos mexicanos. Con excepción de cuando se menciona “utilidad por acción” y “precios de títulos”, las cifras de las notas a los estados financieros se expresan en miles de pesos mexicanos constantes al cierre del último periodo que se informa. Al hacer referencia a “U.S. $” ó dólares, son miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (“Estados Unidos o E. U. A.”). Al hacer referencia “€” o euros, se trata de la moneda en circulación en la mayor parte de los países miembros de la Comunidad Económica Europea.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación -

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, y están expresados en miles de pesos de poder adquisitivo constante, con base en el Indice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Los índices que se utilizaron para efectos de reconocer la inflación fueron los siguientes:

31 de diciembre de	INPC	Inflación
2007	125.5000	3.70%
2006	121.0150	4.05%
2005	116.3010	3.33%

(b) Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que posee más del 50% del capital social y/o ejerce control. Los saldos y operaciones entre las compañías del Grupo se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros auditados de las compañías subsidiarias, los que se prepararon de acuerdo con las NIF mexicanas.

Las principales subsidiarias son las siguientes:

Sector	Tenencia Accionaria al 31 de diciembre de 2007	Actividad principal
Fundición		
Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V. y Subsidiarias:	100%	Accionista mayoritario en varias subsidiarias del Sector Fundición que producen componentes de hierro gris, maleable, nodular.
Manufacturas Cifunsa, S. A. de C. V. (1)	100%	Producción de componentes de hierro gris, maleable y nodular.
Cifunsa Diesel, S. A. de C. V.	100%	Comercialización de componentes de hierro gris para la industria de motores a diesel.
Cifunsa, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa a compañías afiliadas.
Technocast, S. A. de C. V.	67%	Fabricación de monoblocks y cabezas de hierro para motores a diesel
Servicios Industriales Technocast, S. A. de C. V.	67%	Prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa a su compañía tenedora.
Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V.	100%	Tenedora que participa en el capital y patrimonio de toda clase de empresas.
Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V.	100%	Producción de componentes de hierro gris, maleable y nodular.
Cifunsa Servicios Industriales, S. A. de C. V. (2)	100%	Prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa a compañías afiliadas.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Sector	Tenencia Accionaria al 31 de diciembre de 2007	Actividad principal
Construcción		
Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Subsidiarias:	100%	Accionista mayoritario de varias subsidiarias del Sector Construcción que se dedican a la fabricación y comercialización de recubrimientos cerámicos.
Vitromex, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa a su compañía tenedora.
Vitromex de Norteamérica, S. A. de C. V. (3)	100%	Prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa a su compañía tenedora.
Grupo Calorex, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias:	100%	Accionista mayoritario de varias subsidiarias del Sector Construcción que se dedican a la fabricación de calentadores para agua, eléctricos y de gas.
Fluida, S. A. de C. V.	100%	Comercialización de líneas de conexiones de hierro maleable y niples de acero para instalaciones hidráulicas.
Calentadores de Norteamérica, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa a su compañía relacionada.
Industrias Calorex, S. A. de C. V. (4)	100%	Prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa a su compañía relacionada.
Cinsa, S. A. de C. V. y Subsidiarias:	100%	Accionista mayoritario de varias subsidiarias del Sector Construcción que se dedican a la fabricación y comercialización de artículos para cocina en acero porcelanizado y vajillas de cerámica.
Cinsa Santa Anita en CASA, S. A. de C. V. (5)	100%	Comercialización de artículos para cocina en acero porcelanizado y vajillas de cerámica.
Cinsa ENASA Productos para el Hogar, S. A. de C. V. (6)	100%	Prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa a su compañía relacionada.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Sector	Tenencia Accionaria al 31 de diciembre de 2007	Actividad principal
Construcción		
Cerámica Santa Anita, S. A. de C. V.	100%	Fabricación de artículos para cocina en cerámica.
Cerámica Cersa, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios de asesoría técnica y administrativa a su compañía relacionada.
Otras subsidiarias		
Asesoría y Servicios GIS, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios de asesoría técnica, administrativa y de recursos humanos principalmente a compañías relacionadas.
Administradora Brycosa, S. A. de C. V. (7)	100%	Prestación de servicios de arrendamiento de bienes inmuebles, principalmente a compañías relacionadas.
Gis Holding Co., Inc.	100%	Accionista mayoritario de varias subsidiarias, principalmente ubicadas en el extranjero.
Fideicomiso GISSA AAA	100%	Intermediario no bancario que otorga financiamiento a las empresas en que GIS es proveedor o cliente.

(1) El 31 de diciembre de 2007 surtió efectos la fusión de Manufacturas Cifunsa, S. A. de C. V. como compañía fusionada con Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. como compañía fusionante.

(2) El 31 de diciembre de 2007 surtió efectos la fusión de Cifunsa Servicios Industriales, S. A. de C. V como compañía fusionada con Cifunsa, S. A. de C. V. como compañía fusionante.

(3) En octubre 2007, la subsidiaria Vitropiso de Norteamérica, S. A. de C. V., cambió su denominación social a Vitromex de Norteamérica, S. A. de C. V.

(4) El 31 de diciembre de 2007 surtió efectos la fusión de Industrias Calorex, S. A. de C. V. como compañía fusionada con Calentadores de Norteamérica, S. A. de C. V. como compañía fusionante.

(5) En el 2006 se constituyó esta compañía para el desarrollo estratégico de un canal de distribución que comercializa artículos para cocina en acero porcelanizado y vajillas en cerámica.

(6) En noviembre del 2006, la subsidiaria ENASA, S. A. de C. V., cambió su denominación social a Cinsa ENASA Productos para el Hogar, S. A. de C. V.

(7) Administradora Brycosa, S. A. de C. V., se fusionó con Cerámica Santa Anita, S. A. de C. V. surtiendo efectos a partir el 31 de diciembre de 2007, y siendo esta última la fusionante.

(c) Conversión de estados financieros de empresas extranjeras -

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras que se consolidan se reexpresan en su moneda de origen, con base en la inflación de cada país y, posteriormente, se convierten a pesos mexicanos al tipo de cambio de cierre del ejercicio para las cuentas de balance y de resultados. Los efectos de dicha conversión se presentan en el renglón de efecto de conversión de compañías subsidiarias extranjeras, en el capital contable como parte de la utilidad integral.

(d) Presentación de cifras del ejercicio anterior -

De acuerdo con lo establecido en la NIF B-15, "*Transacciones en Moneda Extranjera y Conversión de Estados Financieros de Operaciones Extranjeras*", los factores de actualización de las cifras consolidadas del ejercicio anterior se determinan con base en la inflación promedio ponderada y en el movimiento del tipo de cambio de cada país en el que opera la Compañía. El factor de actualización de las cifras del ejercicio anterior de la tenedora se determina con base en la inflación mexicana.

Los factores utilizados en 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007	**2006**
Factor de actualización estimado	1.0370	1.0418
Factor de actualización con inflación mexicana	1.0375	1.0405

Las partidas de capital social, prima en emisión de acciones y aportaciones para futuros aumentos de capital se actualizan con el factor basado en la inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizan con el factor de actualización ponderado.

(e) Equivalentes de efectivo -

Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias (en moneda nacional y extranjera) e inversiones de inmediata realización. A la fecha de los estados financieros consolidados, los intereses y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio como parte del resultado integral de financiamiento.

En 2006, la venta del negocio de muebles para baño a la empresa alemana Villeroy & Boch implicó, como parte de la negociación, que un monto de 3,835 dólares se restringieran en una cuenta para enfrentar cualquier contingencia, hasta que el segundo aniversario de la venta se haya cumplido, el efectivo mencionado se encuentra aún restringido según los términos del contrato de venta al 31 de diciembre de 2007. El efectivo se remitirá a Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., el 1° de junio de 2008.

En 2006 Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., subsidiaria indirecta de GISSA, firmó un acuerdo para comprar el 49.99% de las acciones que Hydro Aluminium Deutschland GmbH ("Hydro") poseía en Castech, S. A. de C. V. y el 0.002% de las acciones que poseía en Industrias Castech, S. A. de C. V. con el fin de garantizar la adquisición, Cifunsa del Bajío ha puesto en un "Escrow Account" 14,465 dólares de tal manera que, una vez que se cumpliera con las condiciones precedentes el banco agente entregaría a Hydro esa cantidad y remitiría las acciones a Cifunsa del Bajío con el endoso correspondiente. El 28 de febrero de 2007, el "Escrow Account" se canceló, entregándole la cantidad restringida a la parte beneficiada.

(f) Instrumentos financieros -

Las ganancias o pérdidas atribuibles a cambios en el valor razonable de instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta, así como su correspondiente efecto por posición monetaria, se reconocen como una partida de utilidad integral, en el capital contable, excluyendo los efectos provenientes del deterioro del valor de estos activos (los cuales se reconocen en resultados), en tanto dichos instrumentos no se vendan o se transfieran de categoría. Al momento de su venta, los efectos reconocidos en la utilidad integral se llevan a los resultados del ejercicio. A la fecha no se cuenta con este tipo de instrumentos financieros.

(g) Cobertura de riesgos -

La Compañía y sus subsidiarias registran los Instrumentos Financieros Derivados y sus actividades de cobertura de acuerdo a la normatividad de la NIF C-10, "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura", el cual requiere que todos los instrumentos derivados se registren en el balance general a sus respectivos valores razonables ya sea como activos financieros o como pasivos financieros de conformidad con los derechos y obligaciones establecidos en los contratos.

La Compañía y sus subsidiarias realizan operaciones con instrumentos financieros derivados con el objeto de cubrir los riesgos a los que está expuesto su balance general consolidado. La normatividad de la NIF C-10 permite registrar dichas operaciones como cobertura si se cumplen los requerimientos establecidos para evitar llevar al estado de resultados consolidado la volatilidad por la variación en los valores razonables de los instrumentos financieros derivados. Así mismo la normatividad de la NIF C-10 clasifica el registro de las operaciones con instrumentos financieros derivados con objeto de cobertura en tres rubros, (i) cobertura de valor razonable, (ii) cobertura de flujo de efectivo y (iii) cobertura de moneda extranjera.

No obstante el párrafo anterior, la Compañía tiene registradas operaciones con instrumentos derivados bajo la clasificación de negociación, las cuales tienen registrado su valor razonable directamente en resultados. Lo anterior debido a que dichas operaciones no cumplen en su totalidad con los requerimientos de la normatividad vigente para ser registradas contablemente como cobertura, aunque se trate de coberturas económicas altamente efectivas.

Para el registro de los instrumentos financieros derivados que están registrados como cobertura de valor razonable, la Compañía registra los cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado y los cambios en el valor razonable de la posición primaria en los resultados del ejercicio, para su compensación. Para los instrumentos financieros derivados registrados como cobertura de flujo de efectivo la Compañía registra en la cuenta de utilidad integral el cambio en el valor razonable de los mismos y en el momento que se realiza una plusvalía o minusvalía, ésta se envía a resultados reciclando la cuenta de utilidad integral.

La porción inefectiva del cambio en el valor razonable de un instrumento derivado que califica como cobertura es reportada en los resultados del período.

La Compañía descontinúa una relación de cobertura cuando se determina que el instrumento derivado (i) no es altamente efectivo, (ii) expira, (iii) es vendido o es ejercido. En cualquiera de los casos anteriores el valor razonable del instrumento derivado es reconocido directamente en resultados.

(h) Inventarios y costo de ventas -

Los inventarios se presentan a su costo de reposición o al valor de mercado, el menor, siempre y cuando este último no sea inferior al valor neto de realización. El valor de reposición se determina por los costos de la última producción (productos terminados y en proceso) y precios de la última compra (materia prima y otros materiales).

El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta y expresado en pesos de poder adquisitivo al cierre del ejercicio más reciente que se presenta.

La Compañía registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

(i) Inversión en acciones de compañía asociada -

La inversión en acciones de la compañía asociada en la que la Compañía posee el 49% de su capital social, se valúa por el método de participación.

(j) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo de adquisición y se actualizan utilizando los índices inflacionarios del país de origen y las variaciones de los tipos de cambio en relación con el peso.

La depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo se calcula usando el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos correspondientes. Las vidas útiles totales que se utilizan de los principales grupos de activos son como sigue:

	Años (promedio)
Edificios	20
Maquinaria y equipo	12.5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(k) Activos intangibles -

Los activos intangibles incluyen el exceso del costo de las acciones de subsidiarias sobre el valor en libros o crédito mercantil; éste representa el excedente del valor de compra de las compañías sobre el importe identificado de los activos tangibles e intangibles de estas compañías, y se actualiza mediante factores derivados del INPC.

Los costos directos originados con la contratación o emisión de deuda se capitalizan, y se amortizan durante la vigencia del crédito. Estos costos incluyen comisiones, honorarios de abogados, agentes colocadores, impresores, etc. Así mismo, los costos directos asociados con el desarrollo de software para uso interno se capitalizan y se amortizan en línea recta durante la vida útil de la aplicación, en un plazo no mayor a 4 años.

Los costos de desarrollo (ver nota 11) se amortizan en línea recta en un periodo no mayor a 4 años, a partir del inicio de operaciones de las plantas. Estos activos están sujetos a una evaluación de deterioro por lo menos una vez al año.

Los otros activos se presentan a su valor actualizado con base en el INPC, neto de su correspondiente amortización.

(l) Deterioro del valor de recuperación de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos no circulantes -

La Compañía evalúa periódicamente los valores actualizados de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos no circulantes, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Compañía registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor actualizado o de realización, el menor (ver nota 20).

(m) Provisiones -

La Compañía reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente garantías de los productos que vende, comisiones, sueldos y otros pagos al personal.

(n) Pensiones, primas de antigüedad y otros beneficios al retiro -

Los beneficios acumulados por pensiones, primas de antigüedad, otros beneficios posteriores al retiro y por terminación de la relación laboral por causa distinta de reestructuración, a que tienen derecho los empleados se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales. La amortización del costo de los servicios anteriores que no se ha reconocido se basa en la vida laboral promedio remanente de los empleados. Al 31 de diciembre de 2007, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan fluctúa entre 10-20 años, dependiendo de la compañía en que trabajen.

Durante el ejercicio 2007 se efectuaron pagos por indemnizaciones por $54,018 como resultado de la reestructuración y reorganización de ciertos negocios, los cuales se registraron en el estado de resultados en el rubro del costo de ventas.

(o) Impuestos a la utilidad, (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)) -

El ISR y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, así como por pérdidas fiscales por amortizar e IMPAC por compensar.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la Ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

En el caso de PTU, únicamente se da el tratamiento de impuestos diferidos a las diferencias temporales que surgen de la conciliación entre la utilidad del ejercicio y la renta gravable para PTU, sobre las cuales se puede presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o un beneficio futuro, y no exista algún indicio de que los pasivos o los beneficios no se puedan materializar.

(p) Actualización del capital social, otras aportaciones y resultados acumulados -

Se determina multiplicando las aportaciones y los resultados acumulados por factores derivados del INPC, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio más reciente que se presenta. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(q) Efecto acumulado de impuestos a la utilidad diferidos -

Representa el efecto del reconocimiento de impuestos diferidos acumulados a la fecha en que se adoptó la NIF relativa.

(r) Resultado por tenencia de activos no monetarios -

Representa la diferencia entre el valor de los activos no monetarios actualizados mediante costos específicos y el determinado utilizando factores derivados del INPC, adicionado o disminuido de los efectos de los impuestos diferidos respectivos, a partir de la fecha en que se adoptó la NIF relativa.

(s) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen conforme éstos se entregan a los clientes y se les transfieren los riesgos y beneficios de los mismos.

Las estimaciones para pérdidas en la recuperación de cuentas por cobrar (que se incluyen en gastos de venta), provisiones para devoluciones y descuentos (que se deducen de las ventas) y comisiones sobre ventas (que se incluyen en los gastos de venta) se registran con base en análisis y estimaciones de la administración.

(t) Concentración de negocio -

Del total de ingresos y cuentas por cobrar consolidados de la Compañía correspondientes a los años 2007 y 2006, tres de los clientes del sector Fundición representan 20% y 10%, y 15% y 12%, respectivamente.

(u) Resultado integral de financiamiento (RIF) -

El RIF incluye los intereses, las diferencias en cambios, el efecto monetario y los efectos de valuación de los instrumentos financieros, deducidos de los importes capitalizados.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general consolidado. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio.

El efecto monetario se determina multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes, incluyendo los impuestos diferidos, por la inflación hasta el cierre del ejercicio. La suma de los resultados así obtenidos representa el efecto monetario favorable o desfavorable del ejercicio provocado por la inflación, que se lleva a los resultados del ejercicio.

(v) Contingencias -

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

(w) Utilidad integral -

La utilidad integral incluye la utilidad neta, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios, los efectos de obligaciones laborales y la ganancia no realizada de instrumentos financieros derivados neta de los impuestos sobre la renta diferidos relacionados.

(4) Cambios contables y reclasificaciones -

a) Cambios contables -

La NIF B-3, *Estado de Resultados*, emitida por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), entró en vigor el 1o. de enero de 2007. Consecuentemente, el estado de resultados de 2006 que se adjunta, se ha modificado para presentarlo de conformidad con las disposiciones de dicha NIF, la que, en conjunto con la Interpretación a las Normas de Información Financiera (INIF) 4, modificó las normas generales para la presentación y estructura de este estado, eliminando las partidas especiales y extraordinarias y requiriendo que la participación de los trabajadores en la utilidad se presente en el rubro de otros gastos e ingresos, en vez de en un renglón posterior a los impuestos a la utilidad, así como que los ingresos, costos y gastos se clasifiquen en:

Ordinarios – Relacionados con el giro de la entidad, es decir, los que se derivan de o son inherentes a sus actividades primarias y representan su principal fuente de ingresos, aun cuando no sean frecuentes.

No ordinarios – Los que se derivan de actividades que no representan la principal fuente de ingresos para la entidad que, generalmente, son infrecuentes.

Además, requiere que los costos y gastos ordinarios se clasifiquen con base en su función, en su naturaleza, o una combinación de ambas. Debido a que las Compañías son empresas industriales, presentan sus costos y gastos ordinarios con base en su función, lo cual permite conocer sus márgenes de utilidad bruta.

La NIF D-6, *Capitalización del Resultado Integral de Financiamiento* (RIF), emitida por el CINIF, entró en vigor el 1o. de enero de 2007, la cual establece las normas para la capitalización del RIF atribuible a ciertos activos cuya adquisición requiere de un largo plazo antes de su uso intencional. Los efectos de la adopción de esta NIF se revelan en la nota 10.

b) Reclasificaciones -

La Administración de la Compañía decidió reclasificar los inventarios de refacciones que mantenía hasta el mes de diciembre de 2007 en activo diferido para su consumo interno por $134,628 fueron reclasificados al rubro de inventarios largo plazo. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron reclasificados con el efecto a esa fecha por $86,543 para hacerlos comparativos.

Derivado de las disposiciones contenidas en la NIF D-3 respecto a la participación de los trabajadores en la utilidad, a partir del 1° de enero de 2007 la administración de la Compañía reclasificó el saldo al rubro de otros (ingresos) gastos, los efectos de esta reclasificación se aplicaron retrospectivamente en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2006, el efecto de esta reclasificación ascendió a $12,078.

(5) Posición en moneda extranjera -

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares y euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se indican a continuación:

	Dólares	
	2007	**2006**
Activos circulantes	82,313	72,979
Pasivos circulantes	(94,824)	(69,716)
Pasivos a largo plazo	(75,255)	(59,717)
Posición pasiva, neta	(87,766)	(56,454)

	Euros	
	2007	**2006**
Activos circulantes	348	3,336
Pasivos circulantes	(1,668)	(1,913)
Posición (pasiva) activa, neta	(1,320)	1,423

El tipo de cambio del peso en relación con el dólar, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fue de $10.91 y $10.83, respectivamente. Al 18 de febrero de 2008, el tipo de cambio era de $10.77.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios que se mencionan en la nota 6.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía y sus subsidiarias tenían la siguiente posición de activos no monetarios de origen extranjero ó cuyo costo de reposición se puede determinar únicamente en dólares:

	Dólares	
	2007	**2006**
Inventarios	42,583	30,171
Maquinaria y equipo	385,908	384,493
	428,491	414,664

A continuación se resumen las transacciones efectuadas con el extranjero, excluyendo las importaciones y exportaciones de maquinaria y equipo, por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Dólares	
	2007	**2006**
Ventas	335,196	358,616
Compras	(177,591)	(100,545)
Asistencia técnica	(432)	(166)
Intereses	(3,915)	(12,300)
Otros	(4,321)	(9,102)

Las ventas en moneda extranjera incluyen las realizadas en territorio nacional cotizadas en dólares pagaderos en moneda nacional al tipo de cambio de la fecha de cobro que equivalen aproximadamente a 194,483 dólares en 2007 y 179,562 dólares en 2006.

A continuación se presentan en forma condensada y combinada los balances generales de las subsidiarias ubicadas en el extranjero al 31 de diciembre de 2007 y 2006, que se convierten a pesos al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

	Dólares	
	2007	**2006**
Activos circulantes	20,686	24,708
Activo fijo, neto	547	656
Otros activos	1,363	1,017
Total activo	22,596	26,381
Pasivo corto plazo	13,027	17,587
Capital contable	9,569	8,794
Total pasivo y capital	22,596	26,381
Ventas	50,736	55,308
Utilidad (pérdida) neta	1,911	(326)

(6) Cobertura de riesgos -

La Compañía y sus subsidiarias se encuentran expuestas, por su curso normal del negocio, a los siguientes riesgos: tasas de interés, precios de materias primas y energéticos, y tipo de cambio. Para mitigar la exposición a dichos riesgos la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados.

En las operaciones con instrumentos financieros derivados que se registran como cobertura de riesgos y que por lo mismo se establece una relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente el objetivo e instrumento de cobertura, la estrategia de administración de riesgos, el rubro o la transacción cubierta, la estrategia del riesgo que está siendo cubierto y la metodología para medir la efectividad de cobertura.

La Compañía realiza pruebas de efectividad prospectiva y retrospectiva para vigilar en todo momento que las relaciones de cobertura tengan una efectividad alta de acuerdo a la normatividad contable. En el momento en que se detecte una inefectividad la Compañía registra ese monto inefectivo en resultados.

Derivados registrados con fines de cobertura

Conforme a los modelos de contabilidad de cobertura permisibles, a continuación se detallan los siguientes instrumentos derivados, su dimensión, riesgos e impacto estimado en ya sea balances generales o resultados. A diferencia de los instrumentos con fines de negociación, los derivados con fines de cobertura no generarán volatilidad en el estado de resultados, siempre y cuando cumplan en todo momento del plazo con los requerimientos de la normatividad contable para seguir clasificados como operaciones de cobertura:

Cobertura de Flujo de Efectivo (Cash Flow Hedge)

(a) Swaps de Materias Primas (Commodity Swaps)

Algunas de las subsidiarias de GISSA, dedicadas a la manufactura de productos, utilizan en sus procesos básicos materias primas indirectas como el Gas Natural y el Cobre (Commodities), cuya cotización esta basada en los parámetros de la oferta y la demanda de los principales mercados internacionales.

Para minimizar el riesgo de fluctuación en los precios internacionales de los *Commodities*, la Compañía y algunas de sus subsidiarias utilizan selectivamente contratos del tipo "*Commodity Swaps*" los cuales mediante el intercambio de flujos permiten transformar la variabilidad de estos precios, a precios fijos durante la vigencia de la cobertura. Para la contratación de estos instrumentos, la Compañía establece con la contraparte transacciones pronosticadas de volúmenes a consumir, así como la fijación de un precio, lo que le permite cubrir riesgos en la variación de los precios del *Commodity*.

A continuación se desglosa la posición vigente:

Instrumentos Derivados	Contraparte	Posición	Total Nominal	Condiciones Básicas	Valor razonable en miles de pesos 2007	Valor razonable en miles de pesos 2006
Swap de Gas Natural	GNM	Compra	474,000	Paga precio fijo y recibe precio variable de Gas	$ -	(9,732)
Swap de Gas Natural	Citigroup	Compra	723,000	Paga precio fijo y recibe precio variable de Gas	-	(13,750)
Swap de Gas Natural	Merrill Lynch	Compra	426,000	Paga precio fijo y recibe precio variable de Gas	-	(7,259)
Swap de Cobre	Citibank	Compra	150 tons. Métricas	Paga precio fijo y recibe precio variable	184	-
Total					$ 184	(30,741)

El valor razonable mostrado en la tabla inmediata anterior se registra con cargo al activo en el balance y abono a la cuenta de capital (utilidad integral) por tratarse de una cobertura de flujo de efectivo.

(b) Forwards de Divisa (FX Forward)

Al 31 de diciembre de 2006 se tenían celebrados diversos contratos de intercambio de flujos en moneda extranjera del tipo FX Forward, este tipo de operaciones representan mecanismos de cobertura para minimizar los riesgos por fluctuación cambiaria en flujos futuros de divisas que se utilizan principalmente para el pago del Gas, de acuerdo a la normatividad contable, era considerados como operación de cobertura.

Las operaciones celebradas en el 2007 fueron catalogadas con fines de negociación de acuerdo a la normatividad contable por lo que estas operaciones se presentan en el siguiente rubro.

A continuación se desglosa la posición vigente al 31 de diciembre de 2006:

					Valor razonable en miles de pesos	
Instrumentos Derivados	**Contraparte**	**Total Nominal dólares**	**Condiciones Básicas**		**2007**	**2006**
Fx Forwards MXN/USD	Comerica	13,250,000	Compra dólares	$	-	(1,732)
Fx Forwards MXN/USD	Banamex	11,850,000	Compra dólares		-	1,231
Total				$	-	(501)

Derivados registrados con fines de negociación

La Compañía al 31 de diciembre de 2007 tenía la siguiente posición con instrumentos derivados, los cuales considera mitigan la exposición a riesgos. Dichos derivados han sido catalogados con fines de negociación de acuerdo a los lineamientos establecidos en la normatividad contable.

(c) Forwards de Divisas

Al 31 de diciembre de 2007 se tienen celebrados diversos contratos de intercambio de flujos en moneda extranjera del tipo FX forward, este tipo de operaciones representan mecanismos de cobertura para minimizar los riesgos de fluctuación cambiaria en flujos futuros de divisas.

Instrumentos Derivados	Contraparte	Total Nominal dólares	Condiciones Básicas	Valor razonable en miles de pesos 2007	Valor razonable en miles de pesos 2006
FX forward de knock out	Merrill Lynch	22,000,000	Venta de dólares	$ (59)	-
FX forward de knock out	Banamex	18,000,000	Venta de dólares	(5,112)	-
FX forward de knock out	HSBC	16,500,000	Venta de dólares	(2,782)	-
FX forward de knock out	Deustche bank	12,000,000	Compra o venta de dólares, de acuerdo al tipo de cambio.	99	-
				$ (7,854)	-

El valor razonable del portafolio de FX forwards se registra con abono al pasivo en el balance y cargo a los resultados del ejercicio.

(d) Swaps de Tasas y Swaps de Tasas y Divisas

La Compañía mantiene en su portafolio diferentes tipos de operaciones denominadas Swap o intercambio de flujos de las denominadas Swaps de Tasas (*Interest Rate Swaps)* y Swaps de Tasas y Divisas *(Cross Currency Swaps):*

A continuación se desglosa la posición vigente de estos instrumentos*:*

Instrumentos Derivados	Contraparte	Total Nominal dólares	Condiciones Básicas	Valor razonable en miles de Pesos 2007	Valor razonable en miles de Pesos 2006
Cross Currency Swap (CCS)	ING Bank	64,000,000	Paga tasa flotante a LIBOR+ 110 PB y recibe tasa flotante a TIIE + 70 PB	$ -	11,434
Interest Rate Swap	Merrill Lynch	46,170,000	Paga tasa fija al 5.84% y recibe tasa flotante a LIBOR 6M + 123 pbs.	(6,962)	5,256
Cross Currency Swap	Bank of America	46,178,343	Paga tasa flotante a LIBOR 6M + 123 pbs. y recibe tasa fija 9.10% en MXP	12,369	19,990
Total				$ 5,407	36,680

(e) Opciones de Divisas (FX Options)

La Compañía también mantiene en su portafolio diferentes tipos de operaciones denominadas Opciones sobre divisas (*FX Options)* mismas que a continuación se desglosan:

Instrumentos Derivados	Contraparte	Monto Referencia dólares	Strike Price	Valor razonable en miles de pesos 2007	Valor razonable en miles de pesos 2006
Compra de Call PUT con KO a 13.50	Merrill Lynch	46,000,000	11.70	$ (18,264)	4,199
Venta PUT con KO a 13.50 (Collar)	Merrill Lynch	46,000,000	11.70	-	(28,503)
Compra de PUT y venta de Call con KO a 10.10	Merrill Lynch	46,000,000	11.70	12,131	1,073
Total				$ (6,133)	(23,231)

En ambos casos, es decir, tanto las operaciones de Swaps como las operaciones con opciones se está registrando su valor razonable directamente en el estado de resultados como lo indica la normatividad contable en la NIF C-10, sin embargo estas operaciones fueron celebradas con un razonamiento económico.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

(7) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

		2007	2006
Clientes	$	2,033,192	2,027,626
Otras cuentas por cobrar no comerciales		23,830	22,460
Impuesto al valor agregado por recuperar		157,852	68,866
Impuesto sobre la renta por recuperar		44,795	-
		2,259,669	2,118,952
Menos: estimación para saldos de cobro dudoso		43,637	66,700
	$	2,216,032	2,052,252

(8) Inventarios -

Los inventarios se integran como sigue:

		2007	2006
Productos terminados	$	441,573	481,427
Materias primas		385,514	346,722
Productos en proceso		73,095	50,426
Anticipo a proveedores		10,898	5,168
Mercancías en tránsito		29,346	9,930
		940,426	893,673
Menos: estimación para obsolescencia y lento movimiento		19,374	21,360
	$	921,052	872,313
Inventario de refacciones largo plazo (nota 4b) [1]	$	134,628	86,543

[1] Esta compuesto principalmente por refacciones y repuestos de seguridad de la maquinaria y equipo de las compañías subsidiarias.

(9) Inversión en acciones de compañía asociada -

La inversión en acciones de la compañía asociada se presenta valuada por el método de participación, considerando los resultados y el capital contable de la emisora. El saldo de este rubro se integra como sigue:

		2007	2006
Aportación o valor en libros a la fecha de compra	$	67,769	67,769
Participación en las variaciones subsecuentes en el capital contable de la compañía asociada		(12,463)	(1,563)
	$	55,306	66,206

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la inversión en acciones de compañías asociadas se encuentra representada por la participación directa en el capital social de las siguientes compañías:

31 de diciembre de 2007	%	Participación en el capital contable	Participación en los resultados del año
Ditemsa, S. A. de C. V.	49	$ 55,306	(10,317)

31 de diciembre de 2006	%	Participación en el capital contable	Participación en los resultados del año
Ditemsa, S. A. de C. V.	49	$ 66,206	(3,778)

A continuación se presenta, en forma condensada, cierta información financiera auditada de balance y resultados de la empresa en la que se tiene la inversión al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

		2007	2006
Activo circulante	$	95,791	125,619
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		107,569	122,269
Otros activos		26,473	16,484
Total del activo	$	229,833	264,372
Pasivo circulante	$	116,733	111,383
Pasivo a largo plazo		231	17,875
Total del pasivo		116,964	129,258
Capital contable	$	112,869	135,114

Ventas netas	$ 157,607	206,792
Pérdida de operación	$ (28,179)	(2,493)
Pérdida neta	$ (21,055)	(7,709)

Durante 2007 y 2006 la compañía ha experimentado fuertes cambios en los precios a nivel mundial, reflejando en su resultado afectaciones significativas en sus márgenes de operación.

Para afrontar dicha caída, la administración opero nuevos proyectos en su línea Moldes de Plástico, sin embargo, dicho volumen implicó un grado de complejidad mayor, lo que se tradujo en mayores costos y problemas de eficiencia de planta.

(10) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo se analizan como sigue:

		2007	**2006**
Edificios	$	2,505,232	2,250,834
Maquinaria y equipo		9,668,754	8,407,836
Equipo de transporte		165,602	194,403
Equipo de computación		213,917	209,912
Muebles y enseres		113,613	129,779
Inversiones en proceso		85,252	1,311,561
		12,752,370	12,504,325
Menos: depreciación acumulada		7,189,602	6,925,134
		5,562,768	5,579,191
Terrenos		416,793	395,859
	$	5,979,561	5,975,050

Ciertos inmuebles, maquinaria y equipo garantizan las deudas que se mencionan en la nota 15.

Una de las subsidiarias de la Compañía ha capitalizado RIF en el activo fijo, por un importe acumulado de $69,081 y $34,707 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007, el rubro de inversiones en proceso está integrado principalmente por: (i) desembolsos correspondientes al negocio de Blocks & Cabezas de Hierro que asciende a $43,964 y (ii) por desembolsos atribuibles a Technocast, S. A. de C. V. por $25,612, respectivamente.

Capacidad de planta no utilizada

Una de las subsidiarias dedicada a la fabricación de Autopartes en el sector Fundición incrementó su capacidad utilizada de 41% en 2006 a 70% en 2007 aproximadamente y espera alcanzar una utilización del 80% en 2008.

(11) Activos intangibles -

Los activos intangibles, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integran como sigue:

2007		**Exceso del costo de las acciones de subsidiarias**	**Gastos financieros por amortizar**	**Marcas y patentes**	**Costo de desarrollo y otros (nota 3k)**	**Obligaciones laborales (nota 17)**	**Total**
Costo	$	468,409	20,758	121,093	560,693	241,278	1,412,231
Menos: Amortización acumulada		(114,961)	(20,758)	(70,884)	(226,858)	-	(433,461)
Neto	$	353,448	-	50,209	333,835	241,278	978,770
2006							
Costo	$	468,409	20,758	116,340	494,030	259,127	1,358,664
Menos: Amortización acumulada		(114,961)	(14,630)	(56,018)	(169,237)	-	(354,846)
Neto	$	353,448	6,128	60,322	324,793	259,127	1,003,818
Saldos al 31 de diciembre de 2006	$	353,448	6,128	60,322	324,793	259,127	1,003,818
Incrementos (disminución) durante el período		-	-	4,753	66,663	(18,293)	53,123
Disminución Por (cargos) créditos a resultados		-	(6,128)	(14,866)	(57,621)	444	(78,171)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	$	353,448	-	50,209	333,835	241,278	978,770

El renglón de incrementos en el período de los costos de desarrollo esta formado principalmente por $45,629 de gastos preoperativos correspondientes a la planta Technocast que se dedica a la fabricación y comercialización de Blocks y Cabezas de Hierro para motores a diesel.

(12) Otras cuentas y gastos acumulados por pagar -

Las otras cuentas y gastos acumulados por pagar a corto plazo se analizan como sigue:

		2007	2006
Intereses por pagar	$	65,697	65,989
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad (nota 18)		9,756	51,206
Otras cuentas por pagar (1)		190,849	185,557
Provisiones de pasivos (nota 13)		213,760	238,450
Provisión de ISR de ejercicios anteriores (nota 23)		71,824	-
	$	551,886	541,202

(1) El renglón de otras cuentas por pagar incluye entre otros; retenciones de IVA e ISR, saldos pendiente de pago al IMSS, INFONAVIT, FONACOT, fletes, energéticos y otros.

(13) Provisiones -

Las provisiones se integran como sigue:

		Sueldos y otros pagos al personal	Costos y gastos	Servicios	Otras	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	$	16,408	183,490	25,999	12,553	238,450
Incrementos netos cargados a resultados		26,009	263,377	65,988	172,999	528,373
Pagos		(21,473)	(287,555)	(73,968)	(170,067)	(553,063)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	$	20,944	159,312	18,019	15,485	213,760

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

(14) Préstamos bancarios -

Al 31 de diciembre de 2007 los préstamos bancarios se integran de contratos de créditos con un saldo insoluto de 27.6 millones de dólares. El cual se encuentra distribuido en las siguientes instituciones financieras: HSBC México, S. A. con 15.0, Citibank, N. A. con 3.5, y Commerce Bank, N. A., con 3 millones de dólares, respectivamente, el resto se deriva de refinanciamiento de cartas de crédito comerciales con diversas instituciones financieras por 6.1 millones de dólares. Las tasas se pactaron en base del LIBOR más una sobretasa.

(15) Préstamos bancarios a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los préstamos bancarios se integran como sigue:

		2007	2006
Emisión de certificados GISSA 04 con un saldo vigente de $852.9 millones de pesos (822.5 nominales), pagado en marzo de 2007. La tasa es variable con base en la TIIE. La emisión esta avalada por algunas de las subsidiarias.	$	-	852,933
Emisión de certificados GISSA 04-2 con un saldo vigente de $830 millones de pesos, pagadero en febrero del 2011. La tasa es variable con base en los CETES de 182 días. La emisión esta avalada por algunas de las subsidiarias.		830,000	860,710
Emisión de certificados GISSA 04-3 con un saldo vigente de $507.5 millones de pesos, pagadero en febrero del 2009. La tasa es fija al 9.10%. La emisión esta avalada por algunas de las subsidiarias.		507,500	526,278
Otros contratos de crédito a largo plazo con un saldo insoluto de 79 millones de dólares, con vencimientos conjuntos hasta el 2016.		864,344	720,519
Contrato de crédito a largo plazo con Banco Nacional de México, S. A., con un saldo vigente de $35.8 millones de pesos, pagadero a cuatro años a partir de junio de 2007 y hasta junio de 2011. La tasa es de 8.95% fija.		35,758	-
Contrato de crédito a largo plazo con Bank of America México, S. A. con un saldo vigente de $4 millones de pesos, pagado en abril 2007. La tasa es de 9.2250% fija.		-	4,108
Suma		2,237,602	2,964,548
Menos: Vencimientos de la deuda a largo plazo		51,678	906,388
Neto	$	2,185,924	2,058,160

Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo a partir del año 2009, son como sigue:

Año	Dólares	Pesos
2009	8,501	517,452
2010	17,701	10,894
2011	17,701	835,828
2012	17,701	-
2013	3,901	-
2014	3,901	-
2015	3,901	-
2016	1,950	-

Las emisiones y algunos de los contratos de crédito antes mencionados establecen a nivel de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (con cifras consolidadas) algunas limitaciones para el pago de dividendos, restricciones sobre ciertas razones financieras e inversiones, las cuales han sido cumplidas.

Existe un contrato de crédito garantizado con las cuentas por cobrar de la compañía subsidiaria Technocast, S. A. de C. V.

(16) Otros pasivos a largo plazo -

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, existe un pasivo a largo plazo por $223,082 y $330,294, respectivamente, de los cuales $218,074 y $321,510 corresponden al pasivo derivado de las obligaciones laborales: plan pensiones, prima de antigüedad y otros beneficios al retiro (ver nota 17). Así mismo incluye $5,008 y $8,785 en 2007 y 2006 respectivamente, correspondientes al ingreso por devengar los cuales se originaron en el año 2006, cuando la compañía decidió reconocer un ingreso en los Resultados del Ejercicio correspondiente al 80% de la subvención gubernamental obtenida por el convenio de concertación entre una de las subsidiarias (Technocast) y el gobierno del estado de Coahuila esta decisión fue tomada ante la revisión de haber cumplido con las condiciones asociadas, y ante la certeza razonable de cumplir con las obligaciones restantes estipuladas en dicho convenio. Esta operación fue contabilizada supletoriamente bajo la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 20, el 20% restante fue registrado como un ingreso por devengar (Acreedores Diversos) a largo plazo, ya que la Compañía devengara este monto en un plazo de 10 años.

(17) Pensiones, primas de antigüedad y otros beneficios por retiro -

La Compañía tiene un plan de pensiones de beneficios definidos que cubre sustancialmente a todo su personal de confianza. Los beneficios se basan en los años de servicio, el monto de la compensación de los empleados y años de cotización al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La metodología de financiamiento para fondear el Plan de Pensiones esta relacionada a los lineamientos establecidos en la NIF D-3.

El reconocimiento del plan anticipa cambios futuros en los costos compartidos en relación con el plan establecido, que son consistentes con la intención expresa de la Compañía de incrementar anualmente la tasa de contribución de los retirados, de acuerdo con la inflación esperada del año. La política de la Compañía es fondear el costo de estos beneficios en forma discrecional, según lo determine la Administración de la Compañía.

Las aportaciones y los beneficios pagados fueron como sigue:

		2007		
		Plan de pensiones	**Prima de antigüedad**	**Indemnizaciones**
Aportación	$	14,453	-	-
Beneficios pagados		30,227	6,608	41,511

		2006		
		Plan de pensiones	**Prima de antigüedad**	**Indemnizaciones**
Aportación	$	-	-	-
Beneficios pagados		11,328	3,636	29,925

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de pensiones, primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota 3(n), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	2007		
	Plan de pensiones	**Prima de antigüedad**	**Indemnizaciones legales**
Costo (ingreso) neto del período:			
Costo laboral	$ 10,161	3,251	8,467
Costo financiero	10,651	1,539	5,513
Rendimiento de los activos del plan	(14,122)	-	-
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan	(1,244)	-	-
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	6,687	169	3,529
Amortización del (activo) pasivo de transición	(12,577)	1,480	10,809
Reducción de personal y/ extinción anticipada de obligaciones	-	3,271	16,384
Costo neto del período	$ (444)	9,710	44,702

	2006		
	Plan de pensiones	**Prima de antigüedad**	**Indemnizaciones legales**
Costo (ingreso) neto del período:			
Costo laboral	$ 13,095	3,562	9,772
Costo financiero	10,934	1,663	6,414
Rendimiento de los activos del plan	(14,692)	-	-
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	5,790	191	37
Amortización del (activo) pasivo de transición	(14,189)	1,610	13,533
Reducción de personal y/ extinción anticipada de obligaciones	-	52	25,727
Costo neto del período	$ 938	7,078	55,483

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes:

	2007		
	Plan de pensiones	**Prima de antigüedad**	**Indemnizaciones legales**
Valor de las obligaciones por beneficios:			
Importe de las obligaciones por derechos adquiridos	$ 106,305	30,926	149,582
Importe de las obligaciones por beneficios actuales (OBA)	$ 284,657	45,816	157,948
Importe de las obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	$ 300,931	48,242	171,590
Activos del plan a valor de mercado	(314,518)	-	-
OBP en (defecto) exceso del fondo	(13,587)	48,242	171,590
Partidas pendientes de amortizar:			
Servicios anteriores y modificaciones al plan	16,699	-	-
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(147,277)	(1,688)	(25,581)
Pasivo (activo) de transición	3,437	(1,068)	(100,120)
(Activo) pasivo neto proyectado	(140,728)	45,486	45,889
Pasivo adicional reconocido	12,568	1,959	112,172
Total de (activo) pasivo reconocido en los balances generales	$ (128,160)	47,445	158,061
Importe de la utilidad del evento de reducción o extinción anticipada de las obligaciones, acreditada a resultados	$ -	3,271	16,385

Conforme a lo establecido en la NIF D-3 la generación de un pasivo adicional de $126,699 implicó la creación de un activo intangible de $100,550 y una reducción de capital por $26,149.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	2006		
	Plan de pensiones	**Prima de antigüedad**	**Indemnizaciones legales**
Valor de las obligaciones por beneficios:			
Importe de las obligaciones por derechos adquiridos	$ 106,485	30,174	199,070
Importe de las obligaciones por beneficios actuales (OBA)	$ 287,145	45,039	199,070
Importe de las obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	$ 315,620	47,404	221,505
Activos del plan a valor de mercado	(313,714)	-	-
OBP en exceso del fondo	1,906	47,404	221,505
Partidas pendientes de amortizar:			
Servicios anteriores y modificaciones al plan	-	-	-
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(155,806)	(5,071)	(45,072)
Pasivo (activo) de transición	20,631	(2,764)	(124,735)
(Activo) pasivo neto proyectado	(133,269)	39,569	51,698
Pasivo adicional reconocido	77,304	5,567	147,372
Total de (activo) pasivo reconocido en los balances generales	$ (55,965)	45,136	199,070
Importe de la utilidad del evento de reducción o extinción anticipada de las obligaciones, acreditada a resultados	$ -	52	25,727

Conforme a lo establecido en la NIF D-3, la generación de un pasivo adicional de $230,243 implicó la creación de un activo intangible de $125,858 y una reducción en capital de $104,385. Cabe hacer mención que para efectos de comparabilidad se desincorporó el efecto por D-3 de Industrias Castech, S. A. de C. V., subsidiaria de Castech, S. A. de C. V.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período son los siguientes:

	Remuneraciones al retiro por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones	
	2007	**2006**
Tasa real de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	4.0%	4.0%
Tasa real de incremento en los niveles de sueldos futuros	1.0%	1.0%
Tasa real esperada de rendimiento de los activos del plan	5.0%	5.0%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores, en la que se amortizan las partidas pendientes de amortizar	10 - 20 años	10 - 20 años

(18) Impuestos a la utilidad (Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC), participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) y pérdidas fiscales por amortizar) -

De acuerdo con la legislación fiscal vigente al 31 de diciembre de 2007, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC. Ambos impuestos reconocen los efectos de la inflación. La Compañía determina el ISR y el IMPAC en forma consolidada aunque en forma diferente que los principios de contabilidad generalmente aceptados. La PTU se calcula prácticamente sobre las mismas bases que el ISR, pero sin reconocer los efectos de la inflación, y reconociendo las diferencias cambiarias cuando se realizan.

El 1° de octubre de 2007 se publicaron nuevas leyes y se modificaron diversas leyes fiscales, así como también un decreto presidencial el 5 de noviembre de 2007, que serán aplicables a partir del 1° de enero de 2008, entre las que destacan:(i) derogación de la Ley del IMPAC, y (ii) un nuevo impuesto (IETU) el cual contempla su base en flujos de efectivo y con ciertas restricciones para las deducciones autorizadas, además de otorgar créditos fiscales relacionados principalmente con inventarios, salarios gravados para ISR y aportaciones de seguridad social, pérdidas fiscales originadas por deducción inmediata, IMPAC por recuperar, y deducciones relacionadas con inversiones en activos fijos, gastos y cargos diferidos. La tasa del IETU es 16.5% para 2008, 17% para 2009 y 17.5% de 2010 en adelante.

Conforme a lo anterior, a partir de 2008, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el IETU y el ISR. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores (con algunas excepciones).

Debido a que, conforme a estimaciones de la Compañía, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 se registraron sobre la base de ISR.

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad antes del ISR fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa de 28% en 2007 y 29% en 2006 de ISR, como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

		2007	2006
Gasto esperado	$	63,567	107,534
Efecto de la inflación, neto		14,306	1,071
Efecto de cambio en tasa		-	4,127
Beneficio fiscal por consolidación		(197,644)	-
Gastos no deducibles y otros		11,413	70
Estímulo fiscal		(845)	(8,991)
(Beneficio) gasto de ISR	$	(109,203)	103,811

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se detallan a continuación:

		2007	2006
Activos diferidos:			
Gastos acumulados por pagar	$	118,737	91,832
Beneficio fiscal por consolidación		160,920	-
Total de activos diferidos		279,657	91,832
Pasivos diferidos:			
Inventarios	$	61,067	99,536
Activos fijos		385,290	382,953
Otros		13,985	37,951
Total de pasivos diferidos		460,342	520,440
Total de pasivo por impuesto sobre la renta diferido	$	180,685	428,608

La Compañía no ha reconocido un pasivo por impuestos diferidos, relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias y asociada, reconocidas por el método de participación, originado en 2007 y años anteriores, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Este pasivo diferido se reconocerá cuando la Compañía estime que recibirá dichas utilidades no distribuidas y sean gravables, como en el caso de venta o disposición de sus inversiones en acciones.

A continuación se presenta el movimiento del ISR diferido para el año terminado el 31 de diciembre de 2007:

		2007	2006
Impuesto sobre la renta diferido inicial	$	428,608	604,046
Efecto de ISR diferido en:			
Resultados		(270,123)	(118,734)
Capital contable		22,200	(56,704)
Impuesto sobre la renta diferido final	$	180,685	428,608

(19) Capital contable -

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

(a) Estructura del capital social -

En abril de 2007, la Asamblea General Ordinaria acordó el pago de un dividendo en efectivo de $0.72 por acción ($218,775 nominal) pagadero a partir del 9 de mayo de 2007.

En septiembre de 2007, la Asamblea General Ordinaria acordó el pago de un dividendo en efectivo de $1.10 por acción ($335,249 nominal) pagadero a partir del 11 de octubre de 2007.

Después de los movimientos antes mencionados, el capital social al 31 de diciembre de 2007 está integrado por 305,689 miles de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. El capital social fijo es de $50,000 (valor nominal) y el capital social variable es de $3,346 (valor nominal); el capital social incluye $778 (valor nominal) de utilidades capitalizadas. Formando parte del capital contribuido se incluyen $13,803 (valor nominal), que corresponden a la prima en suscripción de acciones.

(b) Utilidad integral -

La utilidad (pérdida) integral, que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Compañía durante el año y se integra por las partidas que se mencionan a continuación, las cuales, de conformidad con las NIF aplicables, se llevaron directamente al capital contable, excepto por la utilidad neta.

		2007	2006
Utilidad neta	$	364,285	227,466
Resultado por tenencia de activos no monetarios		28,411	117,269
Valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 6)		33,079	(273,906)
Obligaciones laborales (nota 17)		79,980	(106,394)
Impuesto diferido		(22,199)	35,633
Interés minoritario		(38,372)	35,753
Utilidad integral	$	445,184	35,821

(c) Restricciones al capital contable -

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2007 la reserva legal asciende a $432,486 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, por un total de $1,368,169, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

La Compañía podrá distribuir dividendos a sus accionistas hasta por un monto de $1,047,429, mismos que corresponden a las utilidades por las cuáles la empresa ya pagó impuestos y ha generado CUFIN por $1,047,429.

(20) Otros gastos (ingresos) no ordinarios -

El saldo que se presenta en este renglón es resultado de ciertas operaciones que no forman parte del curso normal de las operaciones y que por su naturaleza de inusual o de no recurrente afectan la comparabilidad de los resultados de operación.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Los efectos anteriores se integran como sigue:

		2007	2006
Provisión pago Metal Tecnologies Inc. por terminación alianza estratégica	$	32,632	-
Perdida en venta de activo fijo		4,028	-
Otros gastos		1,401	2,988
Liquidación de personal		-	29,303
Deterioro de activos de larga duración y activos dispuestos para su venta		11,569	14,543
Bonificación indemnización CFE		-	(4,182)
Subvención de terreno Technocast		-	(20,946)
Recuperación de ISR por resolución favorable de pérdidas fiscales en venta de acciones		(3,123)	-
Beneficio cuotas compensatorias del sector construcción		(22,739)	-
Cuotas pagadas recuperadas de años anteriores del IMSS		-	(29,995)
Otros ingresos, neto	$	23,768	(8,289)

(21) Información financiera por segmentos -

La empresa está integrada por dos Sectores: Fundición y Construcción.

2007		Fundición	Construcción	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$	3,572,467	5,251,257	-	8,823,724
Utilidad (pérdida) de operación	$	(202,753)	419,769	-	217,016
Utilidad neta	$	86,736	277,549	-	364,285
Total activo	$	5,998,474	6,598,490	(1,477,938)	11,119,026
Total pasivo	$	3,262,287	2,872,151	(1,312,458)	4,821,980
Depreciación y amortización	$	353,551	304,879	-	658,430
Deterioro de activos de larga duración y bajas de activos no productivos	$	-	11,569	-	11,569

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

2006		Fundición	Construcción	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$	3,549,628	5,212,017	-	8,761,645
Utilidad (pérdida) de operación	$	(161,497)	521,112	-	359,615
Utilidad neta	$	(104,229)	331,695	-	227,466
Total activo	$	7,650,353	7,551,845	(1,188,889)	14,013,309
Total pasivo	$	4,452,509	3,855,273	(1,208,626)	7,099,156
Depreciación y amortización	$	281,072	326,393	-	607,465
Deterioro de activos de larga duración y bajas de activos no productivos	$	8,130	6,413	-	14,543

Ventas Geográficas por Sector:

2007		Fundición	Construcción	Consolidado
Nacional	$	-	4,592,950	4,592,950
Exportación		3,572,467	658,307	4,230,774
Total	$	3,572,467	5,251,257	8,823,724

2006		Fundición	Construcción	Consolidado
Nacional	$	-	4,549,432	4,549,432
Exportación		3,549,628	662,585	4,212,213
Total	$	3,549,628	5,212,017	8,761,645

(22) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

El promedio ponderado de acciones para los cálculos fue de 304,587 y de 304,194 (miles de acciones) en 2007 y 2006, respectivamente.

(23) Compromisos y pasivos contingentes -

a) La Compañía renta los locales que ocupan sus oficinas administrativas y bodegas, así como equipo de transporte, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas. El importe de las rentas anuales por pagar, derivadas de los contratos de arrendamiento con vigencia definida hasta 2011, es como sigue:

2008	$ 15,883
2009	13,274
2010	7,492
2011	3,343
	$ 39,992

b) La Compañía, a través de sus subsidiarias, tiene un convenio de consumo de energía eléctrica con Iberdrola Energía Monterrey, S. A. de C. V., entidad no relacionada, éste convenio le permitirá adquirir 40.5Mw mensuales a un precio en función al costo de producción de energía; este convenio se firmó en septiembre de 2001 con duración de 25 años. El gasto por este concepto al 31 de diciembre de 2007 ascendió a $199,252.

c) La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

d) Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 3 (n).

e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

f) Por las operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero, podrían surgir diferencias de impuestos si la autoridad fiscal al revisar dichas operaciones considera que los precios y montos utilizados por la Compañía no son equiparables a las que se utilizan con o entre partes independientes en operaciones comparables.

g) Existe un pasivo fiscal contingente derivado de una auditoria en proceso del ejercicio 2001 por parte del SAT, referente al impuesto de dividendos pagados entre empresas afiliadas no provenientes de CUFIN o de CUFINRE; así como de la comparación de saldos de CUFIN de una subsidiaria desincorporada de la consolidación fiscal vía fusión en otra afiliada comparado con el saldo de CUFIN de la controladora. Estos eventos no se repitieron en los años subsecuentes y hasta el cierre del presente ejercicio.

h) Existe una demanda especial de arrendamiento en contra de una de las filiales de la Compañía, referente a un derecho de paso, y la administración, con base en la opinión de sus abogados externos, estima una probabilidad muy alta de que dicha filial obtenga una sentencia favorable.

(24) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente -

El CINIF ha promulgado las NIF que se mencionan a continuación, las cuales entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2008, sin establecer la posibilidad de aplicación anticipada.

(a) **NIF B-10 *"Efectos de la inflación"-*** Deja sin efecto al Boletín B-10 y sus cinco documentos de adecuaciones, así como a las circulares relativas y a la INIF 2. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) permite el valor de las Unidades de Inversión (UDIS) para determinar la inflación en un período determinado, (ii) se elimina la posibilidad de utilizar costos de reposición en inventarios, e indización específica en el activo fijo, (iii) establece que una entidad debe reconocer efectos de inflación cuando opera en un entorno económico inflacionario (inflación acumulada igual o mayor al 26% en los últimos tres ejercicios), y (iv) las cuentas de Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios (RETANM), Resultado por Posición Monetaria (REPOMO) patrimonial, y Exceso/insuficiencia en la actualización del capital contable, serán reclasificadas a resultados acumulados, en caso de no identificarse la porción no realizada.

La Administración esta en proceso de evaluar los efectos iniciales de esta nueva NIF**.**

(b) **NIF D-3 *"Beneficios a los empleados"-*** Deja sin efecto al Boletín D-3, la parte aplicable a la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) del Boletín D-4 y a la INIF 4. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) establece un máximo de cinco años para amortizar las partidas pendientes de amortizar y da la opción de reconocer directamente en resultados las ganancias o pérdidas actuariales, conforme se devenguen, (ii) elimina el reconocimiento de un pasivo adicional y del activo intangible relativo o de otra partida integral, como un elemento separado del capital contable, (iii) los beneficios por terminación deben reconocerse directamente en resultados, e (iv) incorpora la PTU, incluyendo la diferida, requiriendo que se presente en el estado de resultados dentro de operaciones ordinarias. Asimismo, establece el método de activos y pasivos requerido por la NIF D-4, para la determinación de la PTU diferida, indicando que cualquier efecto por el cambio, se reconozca en utilidades retenidas, sin reformular estados financieros de periodos anteriores.

(c) **NIF D-4 *"Impuestos a la utilidad"*-** Deja sin efecto al Boletín D-4 y las Circulares 53 y 54. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) el saldo del efecto acumulado de ISR, resultante de la adopción inicial del Boletín D-4 en el año 2000 se reclasifica a resultados acumulados, (ii) el IMPAC se reconoce como un crédito (beneficio) fiscal, y no como un pago anticipado, y (iii) el tratamiento de la PTU causada y diferida se traslada a la NIF D-3, como se menciona en el inciso (b) anterior.

(d) **NIF B-2** "***Estado de flujo de efectivo"*-** Deja sin efecto al Boletín B-12 y al párrafo 33 del Boletín B-16. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) el estado de flujo de efectivo sustituye al estado de cambios en la situación financiera, (ii) presenta entradas y salidas de efectivo en unidades monetarias nominales, por lo que no incluye los efectos de la inflación, (iii) establece dos métodos alternativos para su preparación (directo e indirecto), sin indicar preferencia por alguno de ellos. Asimismo, deben presentarse primero los flujos relativos a actividades de operación, enseguida los de inversión y, por último, los de financiamiento, (iv) requiere que los rubros de los principales conceptos se presenten en términos brutos, y (v) requiere la revelación de la integración de los conceptos considerados como equivalentes de efectivo.

(e) **NIF B-15** "***Conversión de monedas extranjeras"*-** Deja sin efecto al Boletín B-15. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) sustituye los conceptos de operación extranjera integrada y de entidad extranjera, por moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe, requiriendo que la conversión se haga con base en el entorno económico en que opera la entidad, independientemente de su dependencia de la compañía tenedora, e (ii) incluye procedimientos de conversión para los casos en que la moneda de informe sea diferente de la funcional. La Administración de la Compañía estima que los efectos iniciales de esta nueva NIF no generará ningún efecto importante.