



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

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

Acciones Serie B, clase Ordinaria Nominativa. Registradas en la Bolsa Mexicana de Valores, en la sección de Emisoras e Intermediación.

Clave de cotización: GISSA B

Las acciones representativas del capital social de Grupo Industrial Saltillo, S.A. 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 e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

**“Informe Anual que se presenta de acuerdo con la circular 11-33 de la CNBV”
Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2001**

INDICE

I.- Información General	3
1. Resumen Ejecutivo	3
2. Factores de Riesgo	5
II. La Compañía	7
1. Historia y Desarrollo del Emisor.....	7
2. Descripción del Negocio	9
A. Actividad Principal	9
B. Canales de Distribución	10
C. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.....	11
D. Principales Clientes	11
E. Legislación Aplicable y Régimen Tributario	12
F. Recursos Humanos	12
G. Información de Mercado.....	13
H. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	13
I. Estructura Corporativa.....	14
J. Descripción de sus Principales Activos.....	20
K. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	21
L. Acciones Representativas del Capital Social.....	21
M. Dividendos	23
III. Información Financiera	24
1. Información financiera Seleccionada	24
2. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.....	26
A. Resultados de la Operación	26
B. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	39
IV. Administración.....	41
1. Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	41
2. Administración y Accionistas	46
3. Auditores	50
4. Operaciones con Personas Relacionadas y conflicto de Intereses.....	50
V. Mercado Accionario.....	51
1. Estructura Accionaria.....	51
2. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores	51
VI. Anexos	52
1. Estados Financieros Dictaminados	
2. Carta de Responsabilidad	

I.- Información General

1.1 Resumen Ejecutivo

Grupo Industrial Saltillo, S.A., de C.V., ("GIS" ó la "Compañía") es una Compañía Controladora Mexicana que a través de sus Subsidiarias, ha integrado tres divisiones de negocios: la División Metal-Mecánica, la División Artículos para la Construcción y la División Artículos para el Hogar.

Las tres divisiones del Grupo participan en los sectores más dinámicos de la economía, como son: el automotriz, materiales para la construcción y artículos de consumo para el hogar. Las principales plantas del Grupo se encuentran ubicadas en las ciudades de Saltillo, Coah., San José Iturbide, Gto. y la ciudad de México. En el transcurso de los próximos meses iniciará operaciones una nueva planta para producir recubrimientos cerámicos en San Luis Potosí.

El Grupo inició sus operaciones en 1928.

En el año 2001, las ventas consolidadas de la Compañía ascendieron a 6,747 millones de pesos, representando esta cifra una disminución en términos reales del 11% comparado contra el año 2000.

Este decremento en los ingresos de la organización está relacionado principalmente con la debilidad en la actividad económica que a lo largo de todo el año se presentó tanto en México como en Estados Unidos; aunado a esto la revaluación del peso frente al dólar provocó que los precios de venta de nuestras exportaciones se deterioraran en términos reales, esta situación afectó al 43% de las operaciones de la Compañía.

La utilidad de operación más depreciación (UAFIRDA) para el año 2001, se ubica en los 1,404 millones de pesos, significando esta cantidad una disminución en términos reales del 5% comparado contra 2000. La disminución del flujo operativo se puede explicar por la fortaleza del peso frente al dólar y la disminución en el volumen de ventas en el negocio de partes fundidas en hierro gris (25%) y en los productos de la división Hogar.

El margen operativo (UAFIRDA/VENTAS) finalizó en 20.8%

La utilidad neta del ejercicio 2001 ascendió a 434 millones de pesos y el 6.4% sobre ventas. Por otro lado los activos totales de la Compañía al 31 de Diciembre del año 2001 fueron de 7,962 millones de pesos.

El Balance de GIS al cierre del año sigue mostrando la solidez financiera que lo ha distinguido en los últimos años, así la deuda bancaria a capitalización total fue de 30% y la cobertura de intereses fue de 8 veces.

Las acciones representativas del capital social de la Compañía se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores desde el año 1976; Durante el año 2001 el comportamiento de la misma fue negativo ya que a lo largo del año el precio de la misma descendió en un 8%.

La acción de GIS forma parte del Índice de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) desde finales de 1999; esto derivado de la buena bursatilidad de la misma.

La División Metal-Mecánica representó en el año 2001 el 37% de las ventas consolidadas del Grupo; esta división integra principalmente operaciones de fundición de partes automotrices en hierro gris y en aluminio en la forma de monoblocks y cabezas para los segmentos de gasolina y diesel.

Sus principales subsidiarias son: Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V., Cifunsa Diesel, S.A. de C.V. y Castech, S.A. de C.V., (coinvertión 50/50 GIS y Hydro Aluminium Holding Deutschland GmbH de Alemania). Los clientes de esta división son los más importantes de la industria, así podemos listar

a Daimler Chrysler, General Motors, Ford Motor, Co., Volkswagen de México, John Deere Inc., Detroit Diesel Corp. y Cummins Corp.

Además de las operaciones de manufactura de partes automotrices, otras subsidiarias de esta división también producen conexiones de hierro maleable para tubería, bienes de capital para la industria de la fundición automotriz y de inyección de plásticos.

En términos de la participación de mercado, las operaciones de fundición de hierro gris para monoblocks y cabezas ocupan el 2º lugar en NAFTA, siendo su capacidad instalada la más grande a nivel mundial para una fundición independiente.

La División Artículos para la Construcción está integrada por subsidiarias que se dedican a la fabricación de recubrimientos cerámicos para piso y muro, calentadores para agua, muebles para baño y brochas.

Las ventas totales de esta división representaron el 49% de los ingresos totales consolidados de la Compañía, destaca en esta división la operación de su subsidiaria Manufacturas Vitromex S.A. de C.V. ("Vitromex") empresa líder en México en la fabricación y distribución de una gran variedad de productos cerámicos, como piso y muro y muebles para baño, siendo Vitromex de hecho el 2º más importante productor de ambos productos en México.

En los tres últimos años Vitromex ha venido reflejando crecimientos muy significativos en sus volúmenes vendidos (27% en 1999, 18% en el 2000 y 5% en 2001) provocando esto un crecimiento importante para la empresa en términos de inversiones, así en los últimos 4 años, 2 nuevas plantas para la producción de piso y muro cerámico fueron puestas en operación en San José Iturbide, Guanajuato. Una más iniciará operaciones en el transcurso de los próximos meses en San Luis Potosí

En Diciembre del año 2000, esta división adquirió de American Standard International Inc., la empresa Grupo Calorex S. De R.L. de C.V. ("Calorex") empresa dedicada a la producción y comercialización de calentadores para agua, Calorex se integró al ya existente negocio de calentadores para agua (Calentadores Cinsa, S.A. de C.V.) que GIS venía operando desde hace más de 20 años.

Estas dos empresas convierten a GIS en el principal productor de calentadores para agua en México y en el número 5 en la región NAFTA.

Vitromex comercializa sus productos de muebles para baño en Estados Unidos a través de su subsidiaria Saint Thomas Creations Inc., las exportaciones de muebles para baño representaron el 35% de las ventas totales de este negocio en el año 2001.

Otras subsidiarias de la división artículos para la construcción son: Éxito S.A. de C.V., y Cerámica, S.A. de C.V.

La división artículos para el hogar, integrado por Cinsa S.A. de C.V., ("Cinsa"), y Cerámica Santa Anita S.A. de C.V., ("Cersa"), atiende los negocios de mesa y cocina. Los ingresos de la división representaron el 14% de las ventas netas consolidadas de GIS.

Cinsa, origen de GIS, es una subsidiaria que manufactura productos en acero porcelanizado y es líder en México; además, 15% de sus ventas son exportaciones, principalmente hacia EUA.

Cersa produce artículos para la mesa en la forma de vajillas cerámicas y se ha consolidado en México como el fabricante más importante tanto para el hogar como para el mercado institucional.

GIS es un Conglomerado Industrial, integrado por un portafolio dinámico de negocios, con liderazgo en el mercado nacional, con tecnología de clase mundial, que constantemente ha estado invirtiendo, con un bajo nivel de endeudamiento y con márgenes operativos que lo hacen el conglomerado más rentable de México.

La Compañía está a sus órdenes para cualquier aclaración o duda respecto a la información de este resumen a través del Sr. C.P. Héctor Zamorano Montelongo, Director de Finanzas Corporativas y Tesorería, en los Teléfonos: (8) 4-11-10-41 y (8) 4-11-10-11 con e.mail: zamorano@gis.com.mx El Sr. C.P. Oscar Regalado Ortega, Director de Análisis Financiero y Fiscal, en el Teléfono: (8) 4-11-10-61 con e.mail: oregalado@gis.com.mx

1.2 Factores de Riesgo

Factores Económicos y Políticos.

El valor de la acción de la Compañía puede verse afectado por inflación, tasas de interés, precios de ciertos insumos como el acero, gas, cobre, demás 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, 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, el desempeño del Mercado de Valores en México.

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, como de las condiciones económicas de México. Esto ha ocasionado que en el pasado, recesiones económicas en países de alto consumo de automóviles como los Estados Unidos de América 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 de la Compañía.

Impacto del TLC.

Con anterioridad a la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte ("TLC"), la legislación mexicana establecía para la Industria Terminal la obligación de adquirir de los proveedores nacionales y de fabricantes nacionales de autopartes, cuando menos un 36% del valor agregado nacional del vehículo. Con la entrada en vigor del TLC, dicho porcentaje se redujo al 34% y, desde 1999, ha venido reduciéndose a razón de un punto porcentual; de manera que actualmente se ubica en 30% y llegará a 29% en 2003 y a partir del 2004 dicha obligación desaparecerá. La Industria Terminal nacional está sujeta a ciertas restricciones en su balanza comercial en el renglón de importación de automóviles y autopartes. Actualmente, dicha industria está obligada a mantener una razón comercial de exportación/importación de US\$0.577 de exportación por cada US\$1.00 de importación y para el 2003 será de US\$0.55, de tal forma que para el 2004 esta obligación se eliminará. En el sector automotriz a partir del 1 de enero del 2003 todos los aranceles de importación están libres en Estados Unidos, Canadá y México. A fin de que los productos de la industria automotriz puedan recibir este tratamiento preferencial en la aplicación de cuotas arancelarias, es necesario que dichos productos cumplan con la 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 estos y otros cambios podrían traducirse en una demanda cada vez mayor de autopartes entre la Industria Terminal de los Estados Unidos de América, México y Canadá, durante los próximos años. Sin embargo al eliminarse para el 2004 los requisitos del valor agregado nacional y la balanza comercial, a pesar de tener el candado de la regla de origen, se podría traducirse en una mayor competencia por un posible aumento en las importaciones de autopartes en México.

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 monoblock de hierro gris por aluminio o algún otro material. GIS ha decidido incursionar en la fabricación de monoblocks de aluminio, además de estar desarrollando tecnologías en otros materiales potencialmente sustitutos del hierro gris e incursionando en segmentos en los que no se espera que se presente la sustitución. 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.

Dependencias de Ciertos Clientes.

El sector automotriz se ha caracterizado mundialmente por concentrarse en pocas armadoras con competitividad internacional: la Compañía, a su vez, ha sido seleccionada como proveedor reconocido de dichas armadoras que tienen una amplia cobertura en el mercado de Norteamérica, principalmente. Esto representa para la Compañía un cierto riesgo por concentrar sus operaciones en esa área geográfica y está expuesta a los ciclos en su industria automotriz. Los principales clientes de este sector, en conjunto, representan el 27% de las ventas consolidadas.

En el sector construcción, la Compañía tiene una amplia base de clientes, en los que el mayor de ellos representa cerca del 1% de las ventas consolidadas del GIS.

Principales Proveedores.

Los principales proveedores de la Compañía están integrados en su mayoría por Compañías nacionales tales como: La Comisión Federal de Electricidad, Petróleos Mexicanos, Hylsa, CartonPack, S.A. de C.V., Gas Natural de México S.A. de C.V., entre otras, y algunos proveedores internacionales como ABC Coke y Delta Resins and Refractories, principalmente. El proveedor más grande representa aproximadamente el 5 % de las compras, por lo que la Compañía estima que no existe una dependencia significativa.

Regulación en Materia Ecológica.

Las operaciones de la Compañía en México se encuentran sujetas a las leyes y otras disposiciones federales y locales en materia de equilibrio ecológico y protección del medio ambiente, incluyendo los reglamentos en materia de impacto ambiental, residuos peligrosos, prevención y control en contaminación de aguas y prevención y control de contaminación en la atmósfera. La *Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente* es la legislación federal más reciente e importante en materia de control ambiental en México. La autoridad encargada de aplicar dicha ley es la *Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales* siendo la *Procuraduría Federal de Protección al Ambiente* la que cuenta con la facultad para ejercer medidas administrativas, penales e incluso la facultad para clausurar aquellas instalaciones que violen las disposiciones aplicables en materia de control ambiental.

La ley mexicana en vigor impone a las Sociedades la obligación de restauración. En caso de que la Compañía llegare a ser responsable de daños ocasionados al medio ambiente o violaciones a la legislación ambiental aplicable, podría incurrir en obligaciones de restauración o ser sujeto 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 legales aplicables en materia ambiental en México y, por lo tanto, no ha establecido reserva alguna en relación con alguna contingencia ambiental. Sin embargo, puede ocurrir que en un futuro sus operaciones queden sujetas a leyes y reglamentos ambientales, federales o estatales, 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 siga una tendencia similar para los años próximos como resultado, entre otras cosas, del acuerdo paralelo celebrado con los Estados Unidos de América y Canadá a raíz de la entrada en vigor del TLC.

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, así como que se asuman compromisos con instituciones de las que la Compañía pudiese recibir financiamiento. Lo anterior provocaría que la Compañía realizara nuevos ajustes en su equipo y en sus mecanismos de control, situación que exigiría nuevas inversiones.

II. La Compañía

2.1 Historia y Desarrollo del Emisor

Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. es un conglomerado de negocios conformado por tres divisiones operativas: i) División Metal-Mecánica, orientada a la fabricación de piezas para motor automotriz tanto en hierro gris (para motores a gasolina y diesel) como en aluminio (para motores a gasolina), ii) División de Productos para la Construcción, la cual opera cuatro principales unidades de negocio como son la fabricación de recubrimientos cerámicos, la producción de calentadores para agua, los muebles para baño y la comercialización de conexiones y tubería para conducción de fluidos, y iii) División de Productos para el Hogar, bajo la cual se ofrece una diversificada línea de utensilios para la mesa y la cocina.

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

La Compañía 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, su objeto principal es el de suscribir, adquirir y disponer de cualquier título legal, acciones y partes sociales.

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

Como se mencionó anteriormente, 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 la década la capacidad de fundición ya 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. GIS posteriormente estableció la Compañía Fundidora del Norte, S.A. ("Cifunsa"), 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.

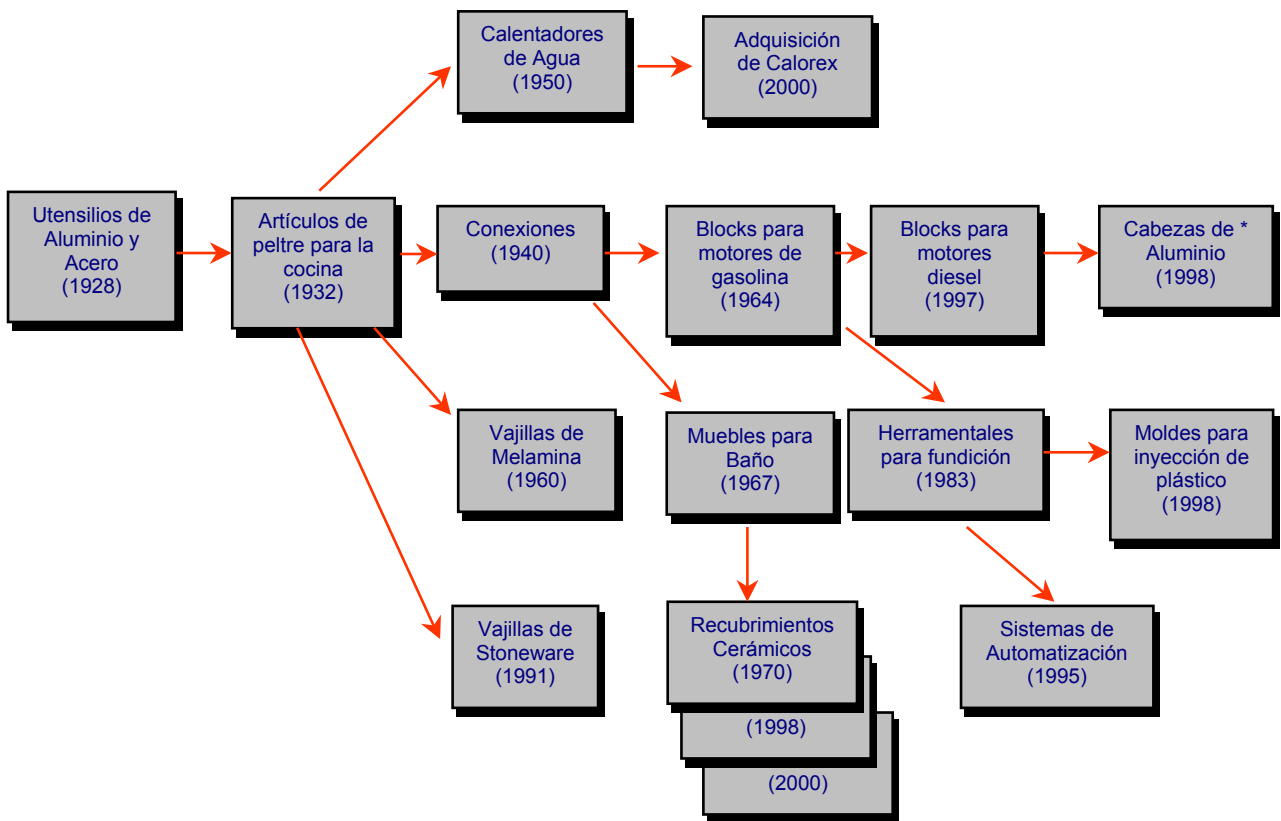
En la década de los 50's, utilizando parte de la misma tecnología para fabricar las conexiones, empezó a producir calentadores para agua. La Compañía experimentó un crecimiento importante en este nuevo negocio en esa década cuando el sector de la construcción en México se expandió rápidamente. En respuesta al fuerte crecimiento experimentado en este sector, GIS creó Vitromex 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 monoblocks para el motor V-8 de Chrysler (antes Automex, S.A.). Esta primer incursión proporcionó a GIS una valiosa experiencia que capitalizaría posteriormente para consolidarse en uno de los sectores más dinámicos de México.

En el periodo 1967 – 1987 GIS operó una planta de motocicletas; a pesar del fuerte crecimiento de este negocio en ese periodo, la operación fue finalmente desincorporada debido a su baja rentabilidad y la alta dinámica competitiva de este mercado.

Desde la década de los sesenta, GIS ha expandido su volumen de ventas en cada división, con particular énfasis en el negocio automotriz. El alto nivel de crecimiento en ese periodo y su asociada necesidad de capital, le llevó a realizar una oferta accionaria en la Bolsa Mexicana de Valores en 1976.

Gráfica de Evolución y Desarrollo Del Portafolio de GIS.



* Coinversión con VAW

Más recientemente la Compañía ha rebalanceado su portafolio de ventas a través de una considerable expansión en la División Construcción la cual incluyó tanto un aumento importante en su negocio de recubrimientos cerámicos como la adquisición de Calorex. Con esta adquisición se convierte en el principal fabricante de calentadores para agua y el quinto más grande en la región de Norteamérica.

En 1983 la Compañía incursionó en el negocio de línea blanca produciendo una amplia gama de productos, apoyada en una coinversión con General Electric. Este negocio se mantuvo como parte del portafolio de GIS hasta 1989, cuando se toma la decisión de desinvertir en este negocio.

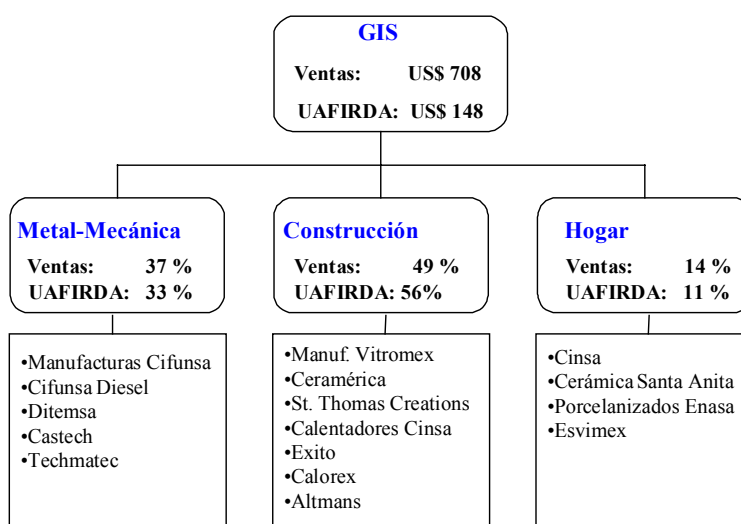
En 1993, y ante la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, GIS decide invertir en un negocio de comercialización de muebles para baño adquiriendo Saint Thomas Creations la cual ya contaba con una marca reconocida en Estados Unidos.

A través de esta empresa la División Construcción distribuye los muebles para baño de exportación, esta operación ha mostrado un crecimiento interesante. Las ventas a través de esta comercializadora se expandieron de 6 MDD en 1993 a 27 MDD en el año 2001.

2.2 Descripción del Negocio

A) Actividad Principal

Ventas y UAFIRDA por División (Cifras para el año 2001)



La División Metal-Mecánica, que participa con el 33% del UAFIRDA de GIS y tiene más de 30 años de experiencia en la producción de partes para motor automotriz, opera principalmente a través de 3 subsidiarias: Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V., Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., y Castech S.A. de C.V. Entre los clientes principales de esta División se encuentran Chrysler, G.M., Ford, V.W., Detroit Diesel, John Deere y otros.

Para estos clientes se producen monoblocks y cabezas tanto de hierro gris como de aluminio 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 del 17% para el área de Norteamérica; el porcentaje correspondiente para las piezas fundidas en hierro gris para motores a diesel es de un 10%.

El negocio de fabricación de piezas en aluminio empezó operaciones en la primer mitad de 1999 y ha venido creciendo de manera importante; su penetración de mercado es de un 5% en Norteamérica. Este negocio se conduce a través de Castech, S.A. de C.V. empresa en la que GIS tiene una coinversión 50%-50% con Hydro Aluminium Holding Deutschland GmbH de Alemania.

Estos tres negocios participaron de la siguiente manera: el 61% de las ventas (fundición de hierro gris para motores a gasolina), el 16% (piezas de hierro para motores diesel) y 17% (piezas de aluminio) de la división, en el año 2001.

Otros negocios relacionados incluyen la fabricación de herramientas y de sistemas de automatización a través de sus filiales Ditemsa y Techmatec. Además de producir conexiones de hierro maleable para tubería.

Esta División está principalmente orientada hacia la exportación (directa e indirecta) con el 100% de sus ingresos generados en, o indizados al dólar norteamericano.

La División de productos para la construcción opera principalmente a través de las siguientes subsidiarias: Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V., Calentadores Cinsa, S.A. de C.V., Cerámica, S.A. de C.V. y el recientemente adquirido Grupo Calorex, S. de R.L. de C.V.; este grupo de empresas opera cuatro principales unidades de negocio: recubrimientos cerámicos, calentadores para agua, muebles para baño y la comercialización de conexiones y tubería para conducción de fluidos, los cuales participan con el 49%, 23%, 17% y el 6% de los ingresos de la división, respectivamente.

Se estima que la participación del mercado de recubrimientos cerámicos en México es del 22%; mientras que en el caso de los Muebles para Baño se ubica en 18%. En el caso de los calentadores para agua sería del 61%.

Esta División contribuye con el 49% de las ventas de GIS y el 56% del UAFIRDA consolidado.

La División de Productos para el Hogar se compone básicamente de las subsidiarias Cinsa, S.A. de C.V., Porcelanizados Enasa, S.A. de C.V. y Cerámica Santa Anita, S.A. de C.V. Esta División aporta el restante 14% de las ventas y 11% del UAFIRDA consolidados. Cinsa y Porcelanizados Enasa son los líderes indiscutibles en el mercado de utensilios para cocina de acero porcelanizado con una participación conjunta del 79% del mercado mexicano. Cerámica Santa Anita detenta aproximadamente el 29% del mercado de vajillas cerámicas en México.

En los últimos tres años GIS, a través de sus divisiones, ha invertido 250 Millones de Dólares principalmente en la adquisición de Calorex (68 MDD), en aumentar su capacidad instalada en el negocio de recubrimiento cerámico (52 MDD), expansión en piezas de aluminio (52 MDD), y expansión y modernización en la capacidad de las plantas de piezas fundidas de hierro gris (30 MDD).

B) Canales de Distribución

Dependiendo de las diferentes divisiones, también los canales de distribución varían; así tenemos que:

(a) División Metal-Mecánica.

Los productos de las diferentes subsidiarias que integran esta división son productos industriales que son enviados y entregados directamente a los almacenes de los clientes automotrices, en donde una vez recibidos son sujetos generalmente a procesos de maquinado.

(b) División Artículos para la Construcción.

Los productos de las subsidiarias de esta división se comercializan a través de distribuidores independientes localizados en todas las regiones del territorio nacional.

La cadena de distribución cuenta con algunos distribuidores que son exclusivos.

(c) División Artículos para el Hogar.

En esta división los artículos producidos por las subsidiarias, atienden los canales de cambaceo y grandes almacenes institucionales.

C) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos

En Diciembre 13, 2000, Pistones Industriales, S.A. de C.V., subsidiaria de la Compañía adquirió de American Standard International Inc. los derechos de una solicitud de patente relativa a un Calentador Para Agua Encendido Con Gas Comprimido Con Cámara De Combustión Mejorada.

Esta solicitud de patente se encuentra en el proceso de registro tanto en México como en otros países.

El Contrato de Cesión de Derechos está en proceso de registro ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial.

La Compañía y sus Subsidiarias son propietarias de más 150 marcas, avisos comerciales y diseños industriales, debidamente registrados en México y otros países.

Las principales marcas con las que la Compañía y sus Subsidiarias protegen a sus productos son: GIS denominación y logotipo, HM y logotipo; Vitromex denominación y logotipo, Cinsa denominación y logotipo, Intercuisine denominación y logotipo, Vitropiso, denominación y logotipo, St. Thomas Creations denominación y logotipo, Calorex denominación y logotipo, Santa Anita denominación y logotipo, Axxis denominación y logotipo, etc.

Las marcas anteriormente mencionadas son continuamente renovadas para que se mantengan vigentes.

La Subsidiaria Pistones Industriales, S.A. de C.V. celebró en Diciembre 13, 2000 con American Standard International Inc. un Contrato de Licencia de Uso de Marcas. El objeto del Contrato es el uso de la Marca "American Standard" para venta de Calentadores para Agua en Estados Unidos de América y China.

Pistones Industriales paga una regalía del 3% sobre ventas netas. La vigencia de este Contrato es por 10 años, pudiendo renovarse por otro periodo similar.

En Diciembre 18, 1996 Castech, S.A. de C.V., Subsidiaria de la Compañía, celebró con VAW Yorkshire Foundries Limited, un Contrato de Asistencia Técnica cuyo objeto es la Transferencia de Tecnología y conocimientos técnicos relativos a la manufactura de monoblocks y cabezas de aluminio para la industria automotriz. La vigencia del Contrato es indefinida y no se paga contraprestación alguna por la asistencia técnica recibida.

D) Principales Clientes

La División Metal-Mecánica de GIS representa el 37% de las ventas consolidadas, así mismo esta división tiene clientes de la industria automotriz que son representativos en términos consolidados. Así:

Daimler Chrysler Corporation representó al cierre del año 2001 el 11% de los ingresos netos consolidados de la Compañía, y

General Motors Corporation, representó al cierre del año 2001 el 10% de los ingresos consolidados de la Compañía.

Las subsidiarias de las otras dos divisiones tienen un gran número de clientes que hacen que ninguno de ellos tenga una importancia significativa en términos consolidados.

E) Legislación Aplicable y Régimen Tributario

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el Impuesto sobre la renta (ISR) y el Impuesto al Activo (IMPAC) ambos impuestos reconocen los efectos de la inflación, aunque en forma diferente de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. La participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se calcula prácticamente sobre las mismas bases que el ISR, pero sin reconocer los efectos de la inflación.

La compañía y sus subsidiarias calculan el ISR y el IMPAC en forma consolidada.

Por lo que respecta a Comercio Exterior, algunas de las subsidiarias cuentan con sus registros de empresas altamente exportadoras (ALTEX) así como del programa de importación temporal para la exportación (PITEX).

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

F) Recursos Humanos

Grupo Industrial Saltillo, S.A., de C.V., no cuenta con funcionarios o empleados, por ser una sociedad controladora pura. El personal de las subsidiarias de la Compañía asciende a 11,462 personas.

Empleados	Operarios	Total
2,339	9,123	11,462

Los empleados sindicalizados pertenecen a distintos sindicatos afiliados a nivel nacional a la central obrera Confederación de Trabajadores de México ("C.T.M.").

La Compañía ha sufrido una sola huelga en los últimos veintiocho años, la cual afectó a sus subsidiarias Cinsa y Cifunsa y duró 50 días y fue producto de una época de turbulencia laboral generalizada en el país. A partir de la solución de ese conflicto y en parte debido a nuevos modelos de diagnóstico del ambiente laboral en la organización y a programas enfocados a la capacitación y entrenamiento de personal, la Compañía tiene un ambiente de paz laboral y de gran productividad. Los contratos colectivos tienen revisión salarial anual y una revisión de las prestaciones contractuales y demás clausulado del contrato cada dos años.

En cuanto a la rotación de empleados, la Compañía presenta un promedio anual al cierre de 2001 de 37.3%, para trabajadores sindicalizados, y de 6.6% para empleados de confianza.

El costo de la mano de obra en México es un factor no elemental pero que ayuda al negocio a tener un menor costo de manufactura de sus productos con respecto a sus competidores en el extranjero.

La Compañía ha establecido un criterio corporativo que comprende como una alta prioridad la creación y mantenimiento de un clima organizacional favorable y positivo, que facilite la integración de todo el personal a fin de lograr altos niveles de satisfacción y compromiso.

Asimismo, en todas sus operaciones está establecido como prioridad la seguridad de su personal, para lo cual tiene constituidas Comisiones Mixtas de Seguridad e Higiene. Además: la Compañía presta un énfasis especial a la capacitación y entrenamiento técnico, para lo cual cuenta con instalaciones y personal altamente calificado que tiene como objetivo capacitar en los procesos de tecnología de las distintas subsidiarias de GIS.

En adición a las prestaciones y beneficios anuales en la industria tales como planes de ahorro y apoyo para educación, la Compañía cuenta, para sus operarios, con planes de compensación variable y planes de bonos por productividad. Asimismo, la Compañía tiene implementados seguros de vida, gastos médicos mayores y, en algunas de sus subsidiarias, cuenta con planes de pensiones.

G) Información de Mercado

En los principales productos que las subsidiarias de GIS producen, las participaciones de mercado son de liderazgo, así lo muestran los diferentes estudios de mercado realizados por la misma Compañía.

PARTICIPACION DE MERCADO.

<u>DIVISION</u>	<u>PRODUCTO</u>	<u>% PARTICIPACION</u>	<u>POSICION</u>
METAL-MECANICA	MONOBLOCKS Y CABEZAS DE HIERRO (GASOLINA)	17% (NAFTA)	2
	MONOBLOCKS Y CABEZAS DE HIERRO (DIESEL)	10% (NAFTA)	2
ARTICULOS PARA CONSTRUCCION	PISOS Y MUROS CERAMICOS	22% (MEXICO)	2
	CALENTADORES P/AGUA	61% (MEXICO)	1
	MUEBLES P/BAÑO	18% (MEXICO)	2
ARTICULOS PARA HOGAR	PRODUCTOS P/COCINA	71% (MEXICO)	1
	PRODUCTOS P/MESA	29% (MEXICO)	1

En términos de los principales competidores; para las operaciones de la división metal-mecánica son las fundiciones cautivas propiedad de los mismos productores de autos y camiones.

En el caso de los recubrimientos cerámicos, dentro de la División construcción, los principales competidores son: Porcelanite (con una participación estimada de mercado de 36%), Lamosa (11%) e Interceramic (13%).

En el caso del negocio de muebles para baño, los principales competidores son: Ideal Standard (22% del mercado), Lamosa (17%) y Orion (8%).

En la División Artículos para el Hogar, los competidores en México son pequeños fabricantes regionales que no llegan a representar una amenaza.

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

La distribución de ventas por división, nacional y de exportación, es la siguiente:

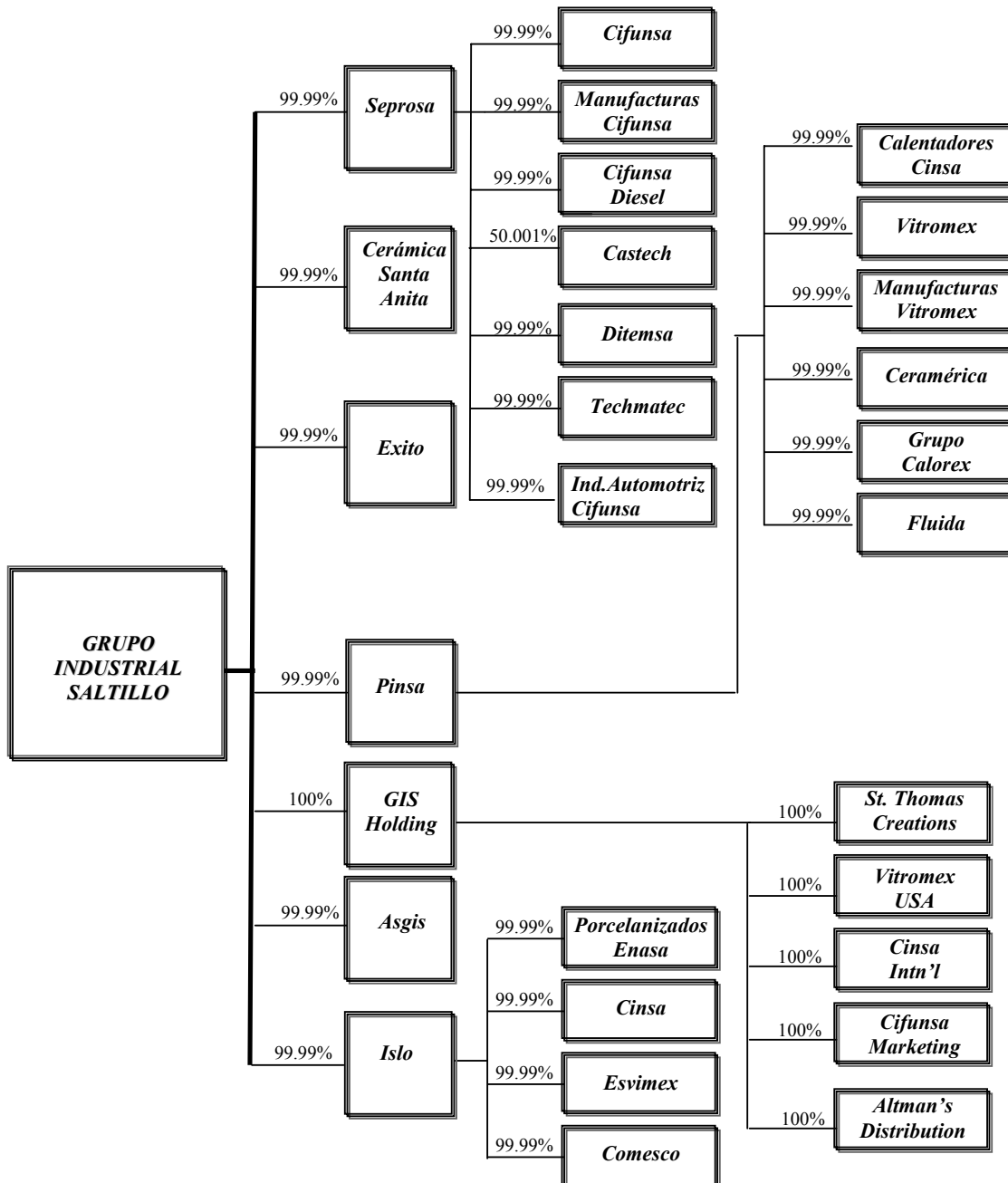
Ventas por División			
	1999	2000	2001
Nacional			
Metal Mecánica	299	257	0
Construcción	2,265	2,562	2,985
Hogar	960	980	844
	<u>3,524</u>	<u>3,799</u>	<u>3,830</u>

	1999	2000	2001
Exportación			
Metal Mecánica	3,413	3,297	2,481
Construcción	364	352	349
Hogar	157	141	87
	<u>3,934</u>	<u>3,790</u>	<u>2,917</u>

*Cifras Expresadas en Millones de pesos constantes de Diciembre de 2001

I) Estructura Corporativa

A continuación se presentan las principales empresas de la estructura corporativa de la Compañía.



Servicios de Producción Saltillo, S.A., de C.V.

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 \$ 1,069'731,903, representado por 1,069'731,903 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$ 1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 1,069'731,902, el decir del 99.99% de las acciones.

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

Cifunsa, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Compañía Fundidora del Norte, S.A. Se constituyó el 22 de julio de 1955. A la fecha cuenta con un capital social de \$1'000,000.00 representado por 1'000,000 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 999,999 Acciones, es decir de 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Prestar y recibir servicios de asesoría, conocimientos técnicos en relación con la producción de metales no ferrosos, especialmente monoblocks de hierro gris para motores de gasolina y diesel.

Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V

En virtud de una escisión se Constituye Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V. el 19 de febrero de 1998. A la fecha cuenta con un Capital de \$565'342,035.00, representado por 565'342,035 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 565'342,034, 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 monoblocks de hierro gris para motores de gasolina y diesel.

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, con 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 monoblocks de hierro gris para motores diesel.

Castech, S.A. de C.V.

Se constituyó el 22 de noviembre de 1996. A la fecha cuenta con un capital social de \$295'932,598.00 representado por 295'932,598 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 147'970,199 Acciones, es decir el 50.001% de las acciones.

Objeto Social: La fabricación, producción, importación, exportación compra, venta, distribución y comercialización de toda clase de fundición automotriz de aluminio, principalmente monoblocks y cabezas para motores automotrices.

Techmatec, S.A. de C.V.

Se constituyó el 26 de julio de 1995. A la fecha cuenta con un capital social de \$11,000,000.00 representado por 11,000,000 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$ 1.00 cada una, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 10'999,999, es decir el 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La fabricación, producción, importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de equipo y maquinaria robótica y cualquier otro producto, componente, parte y accesorio industrial de los mismos.

Ditemsa, S.A. de C.V.

Se constituyó el 3 de diciembre de 1979. A la fecha cuenta con un capital social de \$131'538,015.00 representado por 131'538,015 acciones comunes nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 131'538,014 Acciones, es decir el 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La fabricación, producción, importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de toda clase de moldes, modelos, dados y matrices para fundición, así como partes, accesorios y aditamentos para la industria del plástico.

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

Se construyó el 14 de Noviembre del 2001. A la fecha cuenta con un Capital Social de \$296'733,010.00 representado por 296'733,010 Acciones comunes Nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 296'733,009 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).

Pistones Industriales, S.A., de C.V.

Se constituyó el 17 de octubre de 1979. A la fecha cuenta con un capital social de \$1,121'307,030.00 representado por 1,121'307,030 acciones comunes, nominativas con valor nominal de \$ 1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 1,121'307,029, es decir el 99.99% 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, 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 \$14'155,821.00 representado por 14'155,821 Acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$ 1,00 cada una, de las cuales Pistones Industriales S.A. de C.V. es propietaria de 14'155,819 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 \$159'385,352.00 representado por 159'385,352 Acciones comunes, nominativas, con un

valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Pistones Industriales, S.A. de C.V. es propietaria de 159'385,351, 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, incluyendo sanitarios, accesorios para baño, cocina, azulejos y productos similares de la construcción.

Ceramérica S.A. de C.V.

Se constituyó el 17 de noviembre de 1992. A la fecha cuenta con un capital social de \$87'622,00.00 representado por 87'622,000 de acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Pistones Industriales, S.A. de C.V. es propietaria de 87'621,998 acciones, es decir, el 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La fabricación, producción, importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de toda clase de productos de cerámica, como sanitarios, accesorios para baño y cocina y recubrimientos para piso y muro, entre otros.

Calentadores Cinsa, S.A. de C.V.

Derivada de una escisión se Constituyó el 19 de febrero de 1998. Actualmente cuenta con un Capital Social de \$115'685,166.00, representado por 115'685,166 Acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Pistones Industriales, S.A. de C.V. es propietaria de 115'685,165, es decir, el 99.99% de las Acciones.

Objeto Social: La industria de la construcción y, en particular, dentro de esta industria, la fabricación de calentadores para agua eléctricos y de gas.

Grupo Calorex, S. de R.L. de C.V.

En virtud de una escisión, se constituyó el 31 de julio del 2000. A la fecha cuenta con un Capital Social de \$6'568,114.00 representado por dos partes sociales nominativas e individuales, de las cuales Pistones Industriales, S.A. de C.V. es propietaria de 1 participación social, con un valor de \$6'568,113.00, 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 Pistones Industriales, 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.

Islo, S.A., de C.V.

Originalmente denominada Servicios de Producción Saltillo, S.A., de C.V., constituyó el 24 de mayo de 1988. A la fecha cuenta con un capital social de \$227'468,401 es decir el 99.99% de las acciones.

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

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 \$205'098,202 representado por 205'098,202 Acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Islo, S.A. de C.V. es propietaria de 205'098,191 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.

Comesco, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Troqueles y Esmaltes, S.A., posteriormente Acero Porcelanizado, S.A. de C.V. Se constituyó el 27 de mayo de 1930. A la fecha, cuenta con un capital social de \$20'440,635.00 representada por el mismo número de acciones 20'440,635, con valor nominal de \$1.00 de las cuales Islo, S.A. de C.V. es propietaria de 20'440,633 Acciones, es decir el 99.99% 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

Evimex, S.A. de C.V.

Se constituyó el día 10 de noviembre de 1980. A la fecha cuenta con un capital social de \$301,792.00 representado por 301,792 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Islo, S.A. de C.V. es propietaria de 301,791 Acciones, es decir, el 99.99% de las Acciones.

Objeto Social: La fabricación, producción, importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de productos inorgánicos como toda clase de esmaltes vitrificados, cerámicos y pigmentos inorgánicos, óxidos inorgánicos y colorantes inorgánicos.

Porcelanizados Enasa, S.A. de C.V.

Derivada de una escisión se constituyó el 19 de febrero de 1998, bajo la denominación social Troquelados Enasa, S.A. de C.V. A la fecha cuenta con un Capital Social de \$48'997,707.00 representado por 48'997,707 Acciones Comunes, Nominativas, con un Valor Nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Islo, S.A. de C.V. es propietaria de 48'997,706, es decir, el 99.99% de las Acciones.

Objeto Social: Producir, fabricar, transformar, comprar, vender arrendar, importar y exportar por cuenta propia o de terceros, toda clase de productos, artefactos, artículos de metal laminado, pintados o esmaltados, de aluminio, de plástico, esmaltes, vidrios y cualesquiera otros productos similares, para usos comerciales, industriales, agrícolas o domésticos.

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 \$184'809,000.00 representado por 184'809,000 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 184'808,999, 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.

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 la compañía, 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).

Saint Thomas Creations, Inc.

Originalmente denominada Creative China Inc. Se constituyó el día 31 de diciembre de 1986 en el Estado de California, E.U.A. A la fecha cuenta con un capital social de \$1'010,950.00 dólares EUA representado por 1'010,950 Acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 dólares cada una, de las cuales GIS Holding Co. es propietaria de la totalidad de las acciones.

Objeto Social: La importación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de muebles para baño y sus accesorios.

Cinsa International Co.

Se Constituyó en el Estado de Texas EUA el 16 de febrero de 1995; a la fecha cuenta con un Capital Social de \$6'500,000.00 Dólares EUA, representado por 6'500,000 Acciones, comunes, con Valor Nominal de \$1.00 Dólar EUA cada una, de las cuales Gis Holding Col. Es propietaria de 6'500,000, es decir, el 100% de las Acciones.

Objeto Social: Comprar, importar, distribuir y vender todo tipo de productos, artefactos y artículos de metal laminado, pintados o esmaltados, de aluminio y de plástico.

Vitromex, U.S.A. Inc.

Originalmente denominada Cactus Marketing Inc. Se constituyó 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 Marketing 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 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.

Altman's Distribution Inc.

Originalmente denominada Yamaka China Co. Inc., se Constituyó en el Estado de Colorado, EUA el 5 de noviembre de 1982; a la fecha cuenta con un Capital Social de \$4'161,000 Acciones comunes, nominativas, con Valor Nominal de \$1.00 Dólar EUA de las cuales Gis Holding Co. es propietaria de 4'161,000, es decir, el 100% de las Acciones.

Objeto Social: Fabricar, ensamblar, vender, distribuir, importar y exportar toda clase de accesorios para baño.

Exito, S.A., de C.V.

Originalmente denominada Brochas y Cepillos Éxito, S.A. se constituyó el 25 de septiembre de 1941. A la fecha cuenta con un capital social de \$15,424,700.00 representado por 15,424,700 acciones comunes, nominativas, con un valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 15,424,699, es decir el 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Fabricación de toda clase de brochas, pinceles, cepillos y artefactos similares de cerda, piel, alambre, fibra natural y sintética, así como lijas para todo uso.

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 \$16'895,484.00 representado por 16'895,484 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$ 1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 16'895,483 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, administrativos, jurídicos y financieros, entre otros.

J) Descripción de Principales Activos.

Al ser GIS un conglomerado Industrial, lo que significa que está integrado por empresas que se distinguen por lo intensivo de sus inversiones en bienes de capital, sería muy complicado el dar detalles de la maquinaria y equipo, ante esta situación en las tablas de enseguida se muestran resúmenes de los activos fijos netos:

**I.- ACTIVOS FIJOS NETOS
POR DIVISION
(Millones de pesos)**

<u>DIVISIONES</u>	<u>1999 *</u>	<u>2000 *</u>	<u>2001 *</u>	<u>LOCALIZACION</u>	<u>ASEGURADOS C/ DAÑOS</u>
Metal-Mecánica	2,599	2,483	2,394	Saltillo, Coah Ramos A. Coah	Sí
Art.p/Construcción	1,329	1,555	1,583	Saltillo-Ramos Arizpe Coah., Sn José Iturbide Gto.	Sí
Artículos p/ Hogar	544	467	456	Saltillo, Coah	Sí
Otros	9	10	6	Saltillo, Coah.	Sí
Total	<u>4,481</u> =====	<u>4,515</u> =====	<u>4,439</u> =====		

* Cifras expresadas en millones de pesos constantes de Diciembre de 2001

**II.- ACTIVOS FIJOS NETOS
POR CONCEPTO
(Millones de Pesos)**

<u>CONCEPTO</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Edificios	863	929	1,134
Maquinaria y Equipo	2,866	2,840	2,229
Eq. De Transporte	95	40	71
Eq. De Oficina	47	17	36
Eq. De Cómputo	61	82	77
Terrenos	340	345	399
Inv. En Proceso	<u>201</u>	<u>262</u>	<u>492</u>
Total consolidado	4,481	4,515	4,439
	=====	=====	=====

Actualmente y como parte de los proyectos de inversión del año 2001, Castech, S.A., subsidiaria de GISSA en la División Metal-Mecánica se encuentra en la etapa de inversión para construir capacidad de fundición de piezas automotrices en aluminio; esto derivado de la obtención de un contrato con GM Corp., para surtir a partir del año 2003 monoblocks y cabezas en aluminio para el proyecto EV-6

El proyecto de inversión se desarrollará en los próximos tres años; invirtiendo en cada año:

2001	US \$ 30 millones
2002	US \$ 46 millones
2003	US \$ <u>18</u> millones
Total	US \$ 94 millones

K) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. o sus subsidiarias no son parte de juicio, litigio o procedimiento algunos que, en opinión de su administración, en caso de resolverse en forma desfavorable, pudiera afectar en forma adversa a la operación, los resultados de operación, la situación financiera o los proyectos de la propia Compañía.

La Compañía es parte en ciertos procedimientos legales de carácter laboral Mercantil y Fiscal que no se describen en este informe anual y que son incidentales a sus operaciones ordinarias. La Compañía considera que las responsabilidades que pudieran determinarse como consecuencia de los procedimientos antes descritos, no tendrían un efecto adverso significativo en su operación, los resultados de operación la situación financiera o los proyectos de la propia Compañía.

L) 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 25 de abril de 1997, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó una reforma a los Estatutos Sociales conforme a la cual, entre otras cosas, se establece que el capital social podrá estar representado por acciones de las series "B", "C" y "L", así como la posibilidad de convertir y canjear todas las acciones en circulación de la Serie Unica, por acciones de la Serie "B", a razón de acción por acción.

Como se mencionó con anterioridad, conforme a los Estatutos Sociales, el capital social podrá estar representado por (i) acciones de la Serie "B", que representará el total de las acciones ordinarias, con pleno derecho de voto; (ii) acciones de la Serie "C", que no tendrán derecho a voto y tendrán plenos derechos patrimoniales; y (iii) acciones de la Serie "L", que tendrán voto

restringido, en los términos que apruebe la asamblea que acuerde su emisión. El monto conjunto de acciones Series “C” y “L” no excederá del 25% del total del capital social, a menos que se trate de acciones de voto restringido que sean convertibles en acciones ordinarias en un plazo no mayor de diez años, en los términos que autorice la CNBV. A la fecha no se han emitido acciones de las Series “C” y “L”, por lo que sólo están en circulación acciones de la Serie “B”. Las acciones representativas del capital social de Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. podrán ser suscritas por personas físicas o morales, e inversionistas mexicanos o extranjeros.

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social autorizado de la Compañía es de \$2,008,000.00 M.N. y está representado por 287'276,960 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie “B”. De dicho capital, el capital social mínimo fijo asciende a \$1,875,000.00 M.N. y está representado por 268'119,870 acciones, y el capital variable asciende a \$133,000.00 M.N. y está representado por 19'157,090 acciones. Excepto por lo descrito en esta sección bajo “Capital Fijo y Capital Variable,” las acciones ordinarias representativas del capital mínimo fijo confieren a sus titulares los mismos derechos que las acciones ordinarias representativas del capital variable.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía es propietaria de 4'691,040 acciones representativas del 1.6% de su capital social autorizado, que ha adquirido por conducto de la BMV en los términos de la Fracción I del Artículo 14 Bis de la LMV, cabe hacer notar que esta cantidad no se encuentra disminuida de las cantidades mencionadas en el párrafo precedente.

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, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores (“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 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.

Conforme a los Estatutos Sociales y a las disposiciones expedidas por la CNBV, el capital variable no puede exceder de diez veces el importe del capital mínimo fijo de la Compañía. Los accionistas tienen derecho a retirar parcial o total mente las acciones representativas de la porción variable del capital social. Salvo por lo descrito en esta sección bajo “Otras Disposiciones – Derecho de Separación”, el capital mínimo no está sujeto a retiro. El accionista que desee retirar total o parcialmente sus acciones representativas de la parte variable del capital social, deberá notificarlo por escrito a la Compañía. Si el aviso del retiro se recibe antes del primer día del último trimestre del ejercicio social, el retiro surtirá efectos al final del ejercicio social en el que se presentó dicho aviso; de lo contrario, el retiro surtirá efectos al final del ejercicio social siguiente.

El reembolso de las acciones objeto del retiro se efectuará al valor que resulte más bajo entre: (i) el 95% del precio promedio por acción cotizado en la BMV durante los 30 días de operaciones con dichas acciones, anteriores a la fecha en que surta efecto el retiro; y (ii) el valor en libros por acción, calculado con base en los estados financieros de la Compañía (aprobados por la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas) correspondientes al ejercicio social en el cual surta efectos el retiro. El accionista que ha ejercido sus derechos de retiro puede exigir a la compañía el reembolso de sus acciones a partir del día siguiente a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la cual se aprobaron los estados financieros antes mencionados. Al ejercerse el derecho de retiro de capital variable por parte de un accionista, se reducirá el capital social de la Compañía.

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, en caso de aumento del capital social, los accionistas tendrán derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan de la serie correspondiente, en proporción a sus tenencias con respecto a todo el capital social en circulación, excepto (i) en el supuesto de acciones emitidas para su colocación mediante oferta pública, si la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas que se convoque para dicho efecto aprueba la emisión de acciones y los accionistas presentes o representados en la asamblea renuncian a su derecho de preferencia conforme al procedimiento establecido en la Ley del Mercado de Valores y los Estatutos Sociales, (ii) respecto de las acciones de tesorería que la Sociedad pretendiese recolocar entre el público inversionista y que previamente hubiese adquirido en los términos previstos en la fracción I del artículo 14 Bis de la LMV, (iii) respecto de acciones emitidas como resultados de una fusión, o (iv) acciones que se emitan para la conversión de obligaciones convertibles. La asamblea de accionistas fijará el plazo para el ejercicio del derecho de preferencia, en el entendido de que dicho plazo no será menor de quince días contados a partir del día siguiente a la publicación del aviso del aumento de capital respectivo en el Periódico Oficial del Estado de Coahuila, o a partir de la fecha de celebración de la asamblea, si la totalidad de las acciones en circulación estuvieron presentes o representadas en la misma.

M) 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 cuatro años.

<u>AÑO</u>	<u>* DIVIDENDO TOTAL</u>	<u>* DIVIDENDO POR ACCION</u>
1998	562	1.96
1999	300	1.05
2000	400	1.41
2001	---	---

* Millones de pesos

* Pesos x acción

Es importante destacar que atendiendo la política de disciplina financiera que ha caracterizado a Grupo Industrial Saltillo, en el 2001 no se efectuaron pagos de dividendos; lo anterior debido al alto nivel de incertidumbre que existió durante el año para pronosticar los volúmenes de venta y los flujos de efectivo. Estas fueron razones suficientes para actuar con prudencia y evitar presionar el balance del Grupo con un pago de dividendos.

Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V., no tiene compromiso contractual alguno que limite el pago de dividendos en el futuro, sujeto a lo que acuerde la Asamblea de Accionistas. No obstante lo anterior, el decreto, monto y pago de dividendos durante cualquier ejercicio dependerá de los resultados de operación, la situación financiera y requerimientos de capital y de otros factores que la Asamblea de Accionistas de la Sociedad considere relevantes. Conforme a la ley sólo pueden ser objeto de distribución las utilidades netas reflejadas en Estados Financieros aprobados por la Asamblea General de Accionistas, asimismo, el decreto, monto y pago de dividendos está sujeto a la aprobación de los accionistas reunidos en Asamblea General Ordinaria, generalmente con base en las propuestas del Consejo de Administración.

Las utilidades que se distribuyen como dividendos en exceso de las utilidades fiscales, están sujetas al pago de impuestos conforme a lo previsto en la ley del impuesto sobre la Renta.

III. Información Financiera

3.1 Información financiera Seleccionada

La información financiera de la Compañía y la discusión de los resultados de operación que aquí se incluyen por los años terminados el 31 de Diciembre de 1999, 2000 y 2001 se presentan en forma dictaminada y consolidada.

Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. y Subsidiarias			
Años terminados el 31 de Diciembre de			
Estado de Resultados	1999	2000	2001
Ventas Netas	7,460	7,591	6,747
Costo de Ventas	4,875	5,536	4,871
Utilidad Bruta	2,585	2,055	1,876
Gastos de Operación	1,058	1,044	954
Utilidad de Operación	1,527	1,011	922
Costo Integral de Financiamiento	(133)	55	3
Utilidad antes de Impuestos y PTU	1,662	949	735
Participación en Res. de Subs.	-	(2)	-
Utilidad Neta	1,051	623	434
Utilidad Neta por Acción	3.51	2.11	1.54
Inversión de Activo Fijo	573	687	597
Depreciación y Amortización	484	464	483
Balance General	1999	2000	2001
Efectivo e Inversiones Temporales	839	396	882
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	4,484	4,517	4,439
Activo Total	7,340	7,995	7,962
Deuda Total	1,326	2,049	1,930
Total Capital Contable	4,823	4,178	4,513
Dividendo en efectivo por Acción	1.14	1.41	-
Otros Datos	1999	2000	2001
Ventas Domésticas	3,526	3,800	3,830
Ventas Exportación	3,935	3,791	2,917
Ventas Segmento Metal-Mecánico	3,711	3,554	2,481
Ventas Segmento Construcción	2,631	2,915	3,335
Ventas Segmento Hogar	1,118	1,122	931
Margen de Operación	20.5%	13.3%	13.7%
UAFIRDA	2,012	1,474	1,404

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2001.

Las principales razones y proporciones financieras de la información consolidada para Grupo Industrial Saltillo para los años 1999, 2000 y 2001 fueron las siguientes:

Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. y Subsidiarias			
Años terminados el 31 de Diciembre de			
Estado de Resultados	1999	2000	2001
RENDIMIENTO			
Resultado Neto a Ventas Netas	14.16 %	8.42 %	6.81 %
Resultado Neto a Capital Contable	22.33 %	15.36 %	10.02 %
Resultado Neto a Activo Total	14.39 %	7.99 %	5.77 %
Dividendos en Efectivo a Resultado Neto del Ejercicio Anterior	37.61 %	0.00 %	0.00 %
Resultado por Posición Monetaria a Resultado Neto	7.29 %	8.45 %	4.91 %
ACTIVIDAD			
Ventas Netas a Activo Total	1.02 veces	0.95 veces	0.85 veces
Ventas Netas a Activo Fijo	1.66 veces	1.68 veces	1.52 veces
Rotación de Inventarios	8.06 veces	7.47 veces	7.91 veces
Días de Ventas por Cobrar	48 días	44 días	56 días
Intereses Pagados a Pasivo Total con Costo	9.31 %	5.33 %	8.81 %
APALANCAMIENTO			
Pasivo Total a Activo Total	34.29 %	47.74 %	43.32 %
Pasivo Total a Capital Contable	0.52 veces	0.91 veces	0.76 veces
Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total	75.18 %	62.82 %	66.46 %
Pasivo a Largo Plazo a Activo Fijo	29.72 %	29.31 %	40.90 %
Resultado de Operación a Intereses Pagados	11.66 veces	8.98 veces	5.06 veces
Ventas Netas a Pasivo Total	2.96 veces	1.99 veces	1.96 veces
LIQUIDEZ			
Activo Circulante a Pasivo Circulante	2.88 veces	1.50 veces	2.66 veces
Activo Circulante menos Inventarios a Pasivo Circulante	2.24 veces	1.08 veces	2.08 veces
Activo Circulante a Pasivo Total	1.09 veces	0.69 veces	0.82 veces
Activo Disponible a Pasivo Circulante	88.05 %	22.37 %	83.33 %
ESTADO DE CAMBIOS			
Flujo derivado del Resultado Neto a Ventas Netas	20.48 %	15.77 %	14.81 %
Flujo derivado de cambios en el Capital de Trabajo a Ventas Netas	(2.83) %	(5.80) %	1.27 %
Recursos generados (utilizados) por la operación a intereses pagados	10.05 veces	6.72 veces	5.96 veces
Financiamiento ajeno a recursos generados (utilizados) por financiamiento	31.09 %	267.80 %	(511.31) %
Financiamiento propio a recursos generados (utilizados) por financiamiento	68.91 %	(167.80) %	611.31 %
Adquisición de inmuebles, plata y equipo a recursos generados (utilizados) en actividades de inversión	102.27 %	47.00 %	98.62 %

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

A) Resultados de la 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 de Diciembre de 2001.

<u>Estado de Resultados</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas	7,460	7,591	6,747
Costo y Gastos de Operación	5,933	6,580	5,825
Utilidad de Operación	1,527	1,011	922
Margen de Operación	20.5%	13.3%	13.7%
Otros Ingresos	(2)	6	184
CIF	(133)	55	3
Utilidad Neta	1,051	623	434

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2001

2000 Comparado con 1999.

Resultados.

I. Ingresos Consolidados.

Los ingresos netos acumulados de GIS para el año 2000 ascendieron a 7,591 millones de pesos, creciendo así el 1.7% respecto al año previo.

En términos de dólares, los ingresos totales del año 2000 alcanzaron a los US \$739 millones, con los que el incremento fue de 12.3% contra lo registrado en 1999.

Las ventas dolarizadas del GIS representan el 50% sobre las ventas totales; por lo tanto, la apreciación del 1% que el peso mexicano experimentó a lo largo del año impactó sin duda a los ingresos del Grupo.

Otro factor que afectó a los ingresos del grupo fue el de que algunos clientes automotrices redujeron de manera significativa sus volúmenes con respecto al año previo; este fenómeno se dio sobre todo en el 4to. Trimestre del año impactando a los ingresos de la división Metal Mecánica del GIS.

La causa primordial que originó la disminución de volúmenes fue la de un alto nivel de inventarios de nuestros clientes en EUA ante un pronóstico de menores ventas de automóviles para el año 2001.

II. Utilidad de operación.

Al terminar el año 2000, la utilidad operativa (UAFIR) consolidada del Grupo fue de 1,011 millones de pesos, importe que se compara desfavorablemente en un 34% con respecto a la utilidad operativa del año anterior.

El margen operativo al cierre del año 2000 (UAFIR / Ventas) es de 13% por abajo del 20% alcanzado en 1999.

Entre los factores importantes que provocaron la disminución de los márgenes operativos podemos citar:

- (a) La prácticamente nula devaluación del peso mexicano a lo largo del año, situación que afectó al 50% de las ventas totales de grupo. Al mismo tiempo, en el 65% de los costos de operación se está reflejando el 8.9% de incremento de la inflación nacional (INPC).
- (b) Incremento en el precio del gas natural en más del 100% con respecto al año 1999. El gas natural es el principal energético en las operaciones de las Divisiones artículos para la construcción y el hogar.
- (c) Durante prácticamente todo el año, la División Metal Mecánica en sus operaciones de fundición de hierro gris para motores a diesel y gasolina enfrentaron problemas de costos. Algunos de los problemas fueron:
 - Rotación excesiva de personal operario.
 - Exceso de tiempo extra y
 - Mantenimiento preventivo

Hacia el 4° trimestre del año algunos de los problemas mencionados mostraban una clara tendencia de mejora.

- (d) En el último trimestre del año 2000, la división Metal Mecánica del grupo evidenció una disminución importante de sus volúmenes con respecto al trimestre previo (-15%), esto derivado de una menor demanda de monoblocks y cabezas para motor en hierro gris por parte de algunos clientes en EUA.

El resultado al 31 de diciembre del 2000 de la utilidad de operación más depreciación (UAFIRDA) ascendió a 1,474 millones de pesos, representando el 19% sobre ventas. (UAFIRDA / Ventas).

El resultado de la UAFIRDA refleja que el potencial de generación de efectivo de las operaciones de GIS es uno de los mejores entre los conglomerados mexicanos.

III.- Utilidad neta mayoritaria.

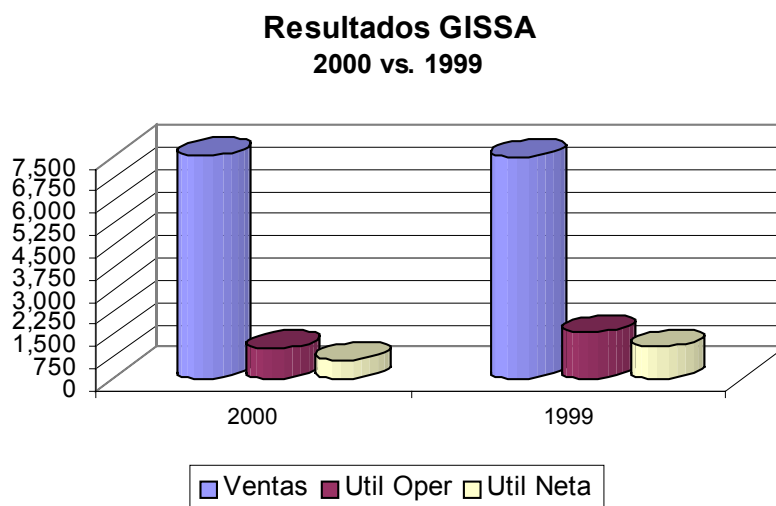
Al 31 de diciembre del 2000, la utilidad neta mayoritaria de GIS fue de 623 millones de pesos, cantidad que resulta inferior en 41% contra la utilidad alcanzada en el mismo periodo del año 1999.

Los factores que más influyeron en esta disminución fueron:

- (a) Disminución de la utilidad operativa por las causas mencionadas en párrafos anteriores.

(b) Para este año el costo integral de financiamiento fue un gasto de 55 millones de pesos, el año pasado había sido un producto de 133 millones de pesos.

La utilidad neta mayoritaria sobre ventas, pasó de 14% en 1999 a 8% para el año 2000.



2001 Comparado con 2000

Resultados.

I.- Ingresos netos consolidados.

Para el año 2001, los ingresos netos del GIS alcanzaron los 6,747 millones de pesos, lo que representa un decremento de 11% contra los ingresos netos del año 2000. El decremento de los ingresos de GISSA está relacionado principalmente con la debilidad en la actividad que a lo largo de todo el año se presentó en las economías tanto de México como de los Estados Unidos de América.

En términos de dólares, los ingresos netos fueron de US \$710 millones, lo que significa una reducción contra 2000 de 4%.

Es muy importante señalar que el 43% de los ingresos totales del Grupo se encuentran dolarizados. En 2001 el peso se revaluó frente al dólar en 4.76%.

Entre los factores claves que repercutieron en el decremento de los ingresos podemos citar:

(a) Los clientes automotrices de la División Metal Mecánica disminuyeron sus volúmenes de exportación desde el inicio del año, como una clara medida para reducir sus inventarios, lo que provocó que los volúmenes de venta de blocks y cabezas de hierro para motores a diesel y gasolina principalmente, se redujeran aproximadamente en un 26%. Sin embargo, en esta División destacó el incremento en los volúmenes de venta de blocks y cabezas de aluminio en un 22.7% contra el año 2000.

Esta división representa el 37% de los ingresos totales del Grupo.

- (b) Por el contrario y a pesar de las condiciones adversas de la economía donde opera, la División Construcción logró incrementar sus ventas en un 4% contra el año 2000.

El negocio de Recubrimientos Cerámicos enfrentó la desaceleración de la economía mexicana incrementando en un punto porcentual su participación en el mercado nacional, asegurando el liderazgo en costos de manufactura y diseño de productos logrando un incremento en el volumen vendido de 5% contra el año 2000.

Por otra parte, la integración al portafolio de Calorex, S.A. (Adquirida hacia finales del año 2000) fue determinante para que la División registrara este resultado positivo.

Los ingresos de la División Construcción son el 49% de los ingresos totales de GIS.

- (c) La División Artículos para el Hogar presentó una disminución en sus ingresos de 17% contra el año 2000. La principal causa de esta reducción fue la debilidad de la economía mexicana y por las presiones de precio que vivió la División ante la entrada de importaciones provenientes de Asia. La División artículos para el Hogar significa el 15.1% de los ingresos totales del Grupo.

II.- Utilidad de Operación.

Al terminar el año 2001, la utilidad de operación (UAFIR) fue de 922 millones de pesos, cantidad que se compara desfavorablemente en un 9% con respecto a la utilidad operativa del ejercicio anterior. El margen sobre ventas de la UAFIR fue de 14% en 2001 contra un 13% de 2000.

Las causas que explican la disminución de la utilidad operativa provienen fundamentalmente por las reducciones en los ingresos comentados en líneas arriba.

Es importante mencionar que desde finales del primer trimestre del año 2001 GISSA implementó un agresivo programa de reducción de costos y gastos, los beneficios y ahorros que se lograron a lo largo del año, sin duda contrarrestaron la disminución de ventas y son una sólida base ahora para el crecimiento futuro.

Por lo que se refiere a la utilidad de operación más depreciación (UAFIRDA) en el año de 2001 se alcanzó un monto de 1,404 millones de pesos. En dólares la UAFIRDA fue de US \$148 millones. En 2001 el margen de UAFIRDA sobre ventas fue un sólido 21%.

III.- Utilidad neta mayoritaria.

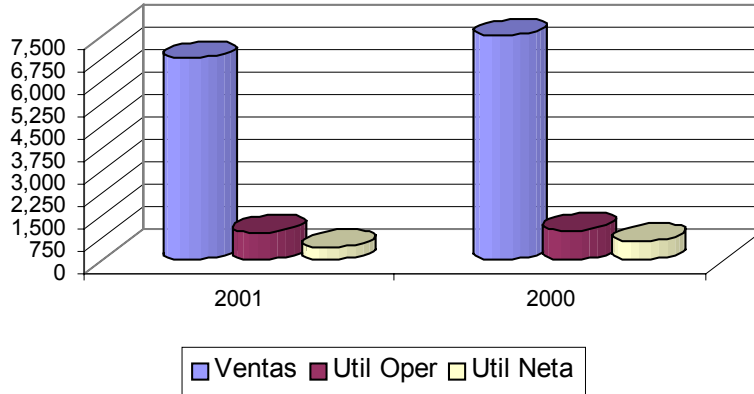
Al cierre del año 2001, el resultado neto mayoritario de GISSA fue de 434 millones de pesos, cantidad que resulta inferior en 30% contra la utilidad neta alcanzada el año anterior.

Los factores que más influyeron en la disminución fueron:

La disminución del 9% en la utilidad operativa y el cargo extraordinario no recurrente por 184 millones de pesos derivados principalmente del cierre de las operaciones de Cifunsa Planta Uno y de la transferencia de parte de la producción de piso cerámico de las plantas Gress II y III de Vitromex Saltillo, Coahuila a Vitromex San José Iturbide, Guanajuato.

La utilidad neta sobre ventas se redujo de un 8% en 2000 a 6% en 2001.

Resultados GISSA 2001 vs. 2000



Análisis de Resultados del Segmento Metálico.

División Metal Mecánica Años terminados el 31 de Diciembre de

	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas	3,711	3,554	2,481
Costos y Gastos de Operación	2,980	3,286	2,255
Utilidad de Operación	731	268	226
Utilidad antes de Impuestos	887	261	208
Margen de Operación	19.7%	7.5%	9.1%

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2001

2000 Comparado con 1999.

Resultados.

Los ingresos del año 2000 de la división tuvieron una disminución del 4.2% con respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución es debido a una menor demanda de las armadoras, principalmente Chrysler en un 10.4% y Detroit Diesel en un 34.7%, esto sobre todo hacia el final del año, pero por otro lado Castech, productora de monoblocks y cabezas de aluminio, presentó un incremento de 144%, pues ya se encuentra operando a niveles normales.

El negocio de monoblocks para gasolina vio reducido sus volúmenes de producción en un 6% aunado a esto, el precio promedio por tonelada es menor respecto al año anterior en un 12%.

El negocio de motores a Diesel sufrió una caída de un 2% con respecto al año anterior, de igual manera, el precio promedio por tonelada cae contra 1999 en un 8%.

Por otro lado, la producción de cabezas de aluminio, creció 240% en sus volúmenes de producción con respecto al año anterior, esto debido a que a finales de 1999, es cuando dio inicio a sus operaciones la empresa Castech, y este fue el primer año de operaciones normales.

En la segunda mitad del año, las ventas de monoblocks cayeron debido a una menor demanda por parte de nuestros clientes en Estados Unidos. La menor demanda obedeció tanto a una mayor cautela por parte de los consumidores que prefirieron posponer sus compras ante la desaceleración económica, como a una necesaria reducción de inventarios por parte de los fabricantes de vehículos.

VOLUMEN DE VENTAS	1999	2000
Diesel (Tons.)	49.5	48.4
Gasolina (Tons.)	191.1	179.4
Total	240.6	227.8
% Incr. Vs. A Ant	10%	(5%)
Aluminio (Pzas.)	224.5	765.0
PRECIO PROMEDIO	1999	2000
Diesel	12.3	11.3
Gasolina	12.7	11.2
Aluminio	0.47	0.46

Utilidad de operación.

La inflación del país se ubicó en un 8.9%, y el peso se apreció en el mismo período, lo que provocó una disminución en ventas contra el mismo período del año anterior.

En la primer parte del año la fundición automotriz enfrentó diversos problemas de costos como: una excesiva rotación de personal por la llegada de más empresas a la región en donde se ubica, gastos adicionales de mantenimiento, gastos extraordinarios de flete y un automático decremento en la productividad a pesar de que se han tomado una serie de acciones correctivas; hacia al cierre, estas no se habían reflejado plenamente.

La utilidad de operación tuvo un decremento de un 63% con respecto al año anterior, esto motivado principalmente por las razones anteriormente expuestas, además que en el año 2000 los costos por la electricidad se incrementaron en más del 20% y el gas se incrementó en más del 100% con respecto al año anterior, estos eventos afectaron de forma negativa a la división, ya que éstos son los principales energéticos usados en esta industria.

La razón UAFIRDA a ventas, se encuentra en 15.2%, lo cual representa una disminución de un 43% con respecto al año anterior, esto motivado principalmente por las razones anteriormente expuestas.

2001 Comparado con 2000.

Resultados.

Las ventas del año 2001 fueron por 2,481 millones de pesos, lo que representó un decremento de un 30.1% con respecto al año anterior.

Durante el año 2001, el negocio de Fundición de Blocks y Cabezas de Hierro para Motores sufrió una importante contracción de su demanda causada fundamentalmente por dos factores: La recesión económica en Norteamérica que ocasionó una reducción del 10% en la producción de motores de los tres grandes fabricantes de automóviles en el ámbito mundial Daimler Chrysler, General Motors y Ford, así como por la caída de más del 30% en la producción de los fabricantes de equipo pesado a Diesel con relación al año 2000 y la fuerte competencia de fundiciones Europeas y Brasileñas, apalancadas en la subvaluación relativa de sus monedas. Lo anterior provocó que los volúmenes de venta registraran un decremento del 25.9% con respecto al año 2000. Los factores mencionados anteriormente y el fortalecimiento del 4.8% del peso mexicano frente al dólar repercutieron negativamente en los ingresos de la división.

Por otra parte, Castech, negocio dedicado a la fundición de Blocks y Cabezas de Aluminio (coinvertión con Hydro Aluminium) alcanzó durante el 2001 importantes logros en rentabilidad y un crecimiento del 22.7% en el volumen de venta con respecto al año 2000. Actualmente se desarrolla con éxito el proyecto EV-6, el cual en su primera fase se construyen 2 nuevas plantas con una inversión de 89 millones de dólares, mismas que se planean concluir en Abril del 2003 para la producción de blocks y cabezas V-6 para un motor de nueva generación para su cliente General Motors.

Los volúmenes y precios promedios de los negocios Gasolina y Diesel se muestran como siguen:

VOLUMEN DE VENTAS	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Diesel (Miles de Tons.)	48.4	33.2
Gasolina (Miles de Tons.)	170.2	129.0
Total	218.6	162.2
% Decr. vs. A Ant	-	(25.8%)
Aluminio (Miles Pzas.)	765	938.4
% Incr. vs. A Ant	-	22.7%
PRECIO PROMEDIO	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Diesel	12.0	11.8
Gasolina	12.3	10.9
Aluminio	0.49	0.46

Utilidad de Operación.

El margen de operación obtenido por la división fue de 9.1%, ó 226 millones de pesos, lo que significa un 15.7% menos que el generado el año anterior, el margen operativo no fue afectado en los mismos niveles que los ingresos debido a la eficiencia lograda en los procesos operativos a través de la implantación exitosa de una estrategia de Manufactura Esbelta con logros muy importantes en la mejora de nuestros costos y calidad de nuestros productos.

La UAFIRDA sobre ventas de la división para el año 2001 fue de 18.8%, lo que representó un aumento de 3.6% contra el año anterior.

Inversiones.

Cifunsa expandirá su capacidad de producción en el año 2002, con una nueva inversión de 51 millones de dólares para la instalación de una nueva planta de Autopartes de 60 mil toneladas de capacidad en su primera fase, que estará localizada en el centro de la República Mexicana para servir a los clientes ubicados en el cluster automotriz de esta área.

Análisis de Resultados del Segmento Construcción.

División Construcción Años terminados el 31 de Diciembre de

	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas	2,866	2,915	3,335
Costos y Gastos de Operación	2,216	2,341	2,742
Utilidad de Operación	651	574	592
Utilidad antes de Impuestos	655	528	419
Margen de Operación	22.7%	19.7%	17.8%

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2001

2000 Comparado con 1999.

Resultados.

La División Construcción registró un incremento en ventas del 10.8% con respecto al año de 1999.

El negocio de Recubrimientos Cerámicos logró durante el 2000 un crecimiento en ventas del 18% en volúmenes y un 11% en valores en términos reales. Los factores que propiciaron este incremento fueron la consolidación de la operación al 100% de su capacidad de la planta San José I y el arranque de operaciones de la planta II de San José Iturbide, Guanajuato. El efecto de la inflación 8.95% y la caída en precios promedio de un 5.6%, provocaron que el incremento real en ventas se ubicara por debajo del efecto volumen.

El negocio de Muebles y Accesorios para Baño mostró un crecimiento del 2% en volúmenes y un 6% en valores de venta. Este negocio mostró un efecto de mayor trascendencia en los valores de venta provocado por el incremento de un 7% de los precios promedio. Lo anterior, aunado a las sinergias con el Negocio de Recubrimientos Cerámicos para la distribución de productos, le han permitido una alta eficiencia en la entrega nacional y de exportación, manteniéndose como una empresa de clase mundial.

El negocio de Calentadores para Agua y Calefactores de Ambiente logró, mediante la adquisición de Grupo Calorex por parte de GIS a American Standard Inc, un fuerte posicionamiento en el mercado. Este negocio logró un incremento del 14% en volumen y un 15% de valores de venta, aunado al incremento de 7.1% en precios promedio, a pesar del efecto desfavorable de la inflación de un 8.95%.

Utilidad de operación.

La División Construcción enfrentó en el año un incremento en el precio del gas natural en más del 100% con respecto al año de 1999, al ser este el principal energético en las operaciones de piso y muro cerámico, así como de sanitarios. Lo anterior generó un incremento en los Costos y Gastos de Operación de un 15.1% con respecto a 1999.

Para contrarrestar este efecto el Negocio de Recubrimientos Cerámicos mantuvo la Certificación de la Norma ISO 9002 y continuó con la implantación del Modelo de Dirección por Calidad para eficientar el despliegue de la planeación operativa.

La División Construcción sufrió la caída en su Utilidad de Operación en un 3.8%, generado principalmente por el incremento en el precio del gas, energético fundamental para los procesos operativos de esta División.

La razón UAFIRDA a ventas de la división, mostró un decremento de un 14% quedando en números de 24.63% esto debido a los incrementos en costos y gastos antes mencionados.

Inversiones.

En el año 2000 la División Artículos para la Construcción se destacó por los proyectos de inversión en la planta para piso y muro cerámico en San José Iturbide, Guanajuato, México. El monto invertido en dicho proyecto alcanzó los 32 millones de dólares

2001 Comparado con 2000.

Resultados.

La División Construcción logró mantener las ventas e incrementar el flujo de la operación con relación al año anterior.

El negocio de Recubrimientos Cerámicos enfrentó la desaceleración de la economía mexicana, incrementando en un punto porcentual su participación en el mercado nacional, asegurando el liderazgo en costos de manufactura y diseño de productos logrando un incremento en volumen de 5%.

Este crecimiento en el mercado nacional y de exportación lo llevó a incrementar su capacidad productiva, por lo que en el año 2001 inició operaciones de la planta II del complejo productivo de San José Iturbide, Guanajuato.

El negocio de Muebles y Accesorios para Baño durante el año 2000 decreció su volumen en 11.5%. El reto más importante fue superar el nivel de precios y contracción de la demanda en el mercado nacional y de exportación. Este negocio alcanzó una participación del 17% en el mercado nacional, a donde destina el 65% de su producción, apoyado en la sinergia con los productos de Recubrimientos Cerámicos.

El logro de estas metas es el resultado del esfuerzo realizado por entregar a los distribuidores y consumidores finales productos de alta calidad y con los mejores diseños del mercado, con un excelente servicio, avalado por las certificaciones ISO 9002, tanto en Recubrimientos Cerámicos como en Muebles para Baño.

Uno de los retos más grandes que enfrentó la división Productos para la construcción para el año 2001, fue la integración de Calorex al negocio de Calentadores para Agua y Calefactores de Ambiente. El negocio de Calentadores para agua, bajo las marcas Cinsa y Calorex, enfrentó una disminución de precios en términos reales, sin embargo se logró un crecimiento en un 2% de participación en el mercado de reposición.

De igual forma, el negocio de Calentadores para Agua aprovechando las sinergias con otros negocios de la división que cubren el mismo segmento de mercado, ha integrado paquetes atractivos en costo y precio respaldados por las marcas Cinsa y Vitromex.

Análisis de Resultados del Segmento Hogar.

División Hogar Años terminados el 31 de Diciembre de

	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas	1,118	1122	931
Costos y Gastos de Operación	918	955	828
Utilidad de Operación	200	167	103
Utilidad antes de Impuestos	171	157	107
Margen de Operación	17.9%	14.9%	11.1%

Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2001

2000 Comparado con 1999.

Resultados.

Las ventas del año 2000 se mantuvieron casi al mismo nivel que el año anterior, las ventas del año 2000 se ubicaron en los 1,122 millones de pesos, un 0.4% arriba del año anterior. Las ventas de la División al mercado mexicano en los canales estratégicos de distribución crecieron un 12%; impulsadas por el alto crecimiento en los canales de mayoristas en un 18%, y de autoservicio en un 6%.

La línea de lujo de acero porcelanizado del Negocio Cocina registró un crecimiento en las ventas de un 22%, como resultado de un apropiado enfoque de mercado para la comercialización de productos de este tipo.

El negocio de Mesa, en su segmento de mercado institucional, presentó un crecimiento del 15%, reafirmando así su presencia con productos de alta calidad que satisfacen las necesidades específicas del cliente.

Un factor importante del casi nulo crecimiento en ventas, se debe a la entrada de nuevos competidores y de diversos productos, lo que representa un gran reto para la organización.

VOLUMEN DE VENTAS	<u>1999</u>	<u>2000</u>
Ac. Porc. Lig. Nac. (Tons.)	11,525	12,031
Ac. Porc. Lig. Exp. (Tons.)	3,423	3,587
Total	14,948	15,618
% Incr. vs. A Ant	5%	5%
Ac. Porc. Pes. Nac. (Tons.)	3,374	4,118
Ac. Porc. Pes. Exp. (Tons.)	218	169
Total	3,592	4,287
% Incr. vs. A Ant	14%	19%
Melamina (Pzas.)	5,257	5,052
Stoneware Nac. (Pzas.)	36,384	35,825

Stoneware Exp. (Pzas.)	1,463	1,086
	43,104	41,963
% Incr. vs. A Ant	(2%)	(3%)
PRECIO PROMEDIO	<u>1999</u>	<u>2000</u>
Ac. Porc. Ligero	42.10	39.30
Ac. Porc. Pes. Nac. (Tons.)	42.10	39.30
Melamina	7.30	6.50
Stoneware	7.30	6.50

Utilidad de operación.

La utilidad de operación, llegó a niveles de 167 millones de pesos en la división, lo que significó una disminución de 17% con respecto al año anterior. Esta disminución se debió en parte a un incremento en costos por motivo del alza en precios de los principales energéticos como son el gas natural y la luz, así como también a un incremento en los costos de reempaquetado de algunos productos principalmente del negocio mesa.

La razón UAFIRDA a ventas, fue de 19.61%, lo cual representó un decremento de un 12% con respecto al año anterior, esto estuvo influenciado de manera importante por los acontecimientos antes mencionados.

2001 Comparado con 2000.

Resultados.

Las ventas del año 2001 disminuyeron con respecto a la cifra del año anterior en un 17% como consecuencia de la debilidad de la economía mexicana y las presiones de precio en los negocios de Mesa y Cocina por la entrada de importaciones provenientes de Asia. Esta división representa el 14% de los ingresos del grupo.

La división artículos para el hogar tuvo durante el 2001 un panorama difícil, debido principalmente a la presencia de nuevos competidores de otras regiones. Sin embargo, a pesar de las adversas condiciones económicas, el Negocio Cocina logró mantener el liderazgo del mercado con un 48% de participación.

Por otro lado el Negocio Mesa desarrolló series de nuevos productos, alcanzando el 30% del mercado nacional, tomando la posición de liderazgo en los segmentos hogar e institucional.

Durante el año 2001 se implantó un nuevo Sistema Integral de Administración a través del cual se eficientaron sus procesos administrativos y el servicio al cliente. Sumado a lo anterior, se han llevado a cabo profundos estudios de mercado que han permitido entender las necesidades de los consumidores finales, a las que se ha dado respuesta a través del desarrollo de nuevos productos y reducción de costos para ofrecer precios cada vez más competitivos en el mercado.

Los negocios de Cocina y Mesa distribuyen sus productos a través de canales mayoristas, de autoservicio, departamentales y catálogo; adicionalmente, el Negocio Mesa utiliza el canal institucional para llegar al mercado de hoteles, restaurantes e instituciones, donde ha logrado una posición de liderazgo a nivel nacional.

VOLUMEN DE VENTAS		
	2000	2001
Ac. Porc. Lig. Nac. (Tons.)	12,031	9,559
Ac. Porc. Lig. Exp. (Tons.)	3,587	2,477
Total	15,618	12,036
% Incr. vs. A Ant	5%	(23%)
Ac. Porc. Pes. Nac. (Tons.)	4,118	2,984
Ac. Porc. Pes. Exp. (Tons.)	169	123
Total	4,287	3,107
% Incr. vs. A Ant	19%	(28%)
Melamina (Pzas.)	5,052	0
Stoneware Nac. (Pzas.)	35,825	39,956
Stoneware Exp. (Pzas.)	1,086	
Total	41,963	39,956
% Incr. vs. A Ant	(3%)	(5%)
PRECIO PROMEDIO		
	2000	2001
Ac. Porc. Ligero	39.30	40.40
Ac. Porc. Pes. Nac. (Tons.)	39.30	49.80
Melamina	6.50	
Stoneware	6.50	6.00

Utilidad de operación.

La utilidad de operación se vio afectada en principio, por la baja en ventas, ya que comparada con el año anterior se tiene una disminución de 191 millones de pesos, la utilidad de operación de 2001 apenas llegó a niveles de 103 millones de pesos en la división, lo que significó una disminución de 38.3% con respecto al año anterior. Las principales causas de esta disminución son: La entrada al país de nuevos competidores y la apreciación del peso durante el año, estos dos factores provocan presiones en el precio de los productos y por ende en los volúmenes desplazados.

La razón UAFIRDA a Ventas, fue de 16.8%, lo cual representó un decremento de 2.2 puntos porcentuales con respecto al año anterior, esta caída que pudo ser amortiguada en parte por la eficiencia lograda en la aplicación de costos y gastos de los negocios de la división.

Resultado Integral de Financiamiento.

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

Resultado Integral de Financiamiento

R.I.F.	1999	2000	2001
Gasto (Ingreso) Financiero Neto	(27)	90	109
Pérdida (Utilidad) Cambiaria	(28)	19	(84)
Ganancia por Posición Monetaria	(77)	(54)	(23)
Resultado Integral de Financiamiento, Neto	(133)	54	3

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2001

De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, 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. 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.

Impuesto Sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC. Ambos impuestos reconocen los efectos de la inflación, aunque en forma diferente a 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.

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

La compañía y sus subsidiarias calculan el ISR e IMPAC en forma consolidada. 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.

El gasto atribuible de impuestos por los ejercicios 1999, 2000 y 2001, se distribuye como sigue:

Gasto de ISR y PTU	1999	2000	2001
Gasto de ISR:			
Sobre base fiscal	538	307	357
Diferido	42	(8)	(106)
Total de Gasto de ISR	580	299	251
Gasto de PTU:			
Sobre base fiscal	40	27	16
Diferido	(14)	(15)	8
Total de Gasto de PTU	26	12	24
Total de Gastos de ISR y PTU	606	311	275

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2001

A partir de 2003, la tasa de impuesto del 35% se reducirá gradualmente en un 1% por año hasta llegar al 32% en 2005. En adición a partir de 2002, se deroga el régimen de diferimiento del impuesto hasta la fecha del pago de dividendos cuando se reinviertan utilidades, estableciéndose un régimen de transición, para los contribuyentes que optaron por diferir el pago del impuesto y que paguen dividendos provenientes del saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida que se constituyó con anterioridad al 2002, debiendo pagar el impuesto diferido aplicando la tasa del 3% o del 5%, según se trate de utilidades generadas en 1999, ó en 2000 y 2001. Basado en lo anterior, la Compañía pago el equivalente al 30% en 2001 y 2000, respectivamente sobre la utilidad fiscal y el remanente se pagará una vez que se distribuyan utilidades retenidas. La Compañía ha provisionado su pasivo por impuesto sobre la renta utilizando la tasa del 35%.

B) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México, la Compañía presenta el estado consolidado de cambios en la situación financiera con base en el Boletín B-12, 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 2001. Por tanto, los cambios mostrados en los estados financieros consolidados no representan flujo nominal de efectivo.

La liquidez de la Compañía ha provenido principalmente de los recursos generados por la operación en los últimos tres ejercicios, comprendidos por los años 1999 a 2001. En ese lapso la generación neta de recursos (una vez descontada la inversión en capital de trabajo) acumuló 3.2 miles de millones de pesos (expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2001).

<i>Cifras en Millones de Pesos de Diciembre de 2001</i>	<i>1999- 2001</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>
Utilidad Neta	2,156	1,057	639	460
Depreciación	1,431	484	464	483
Capital de trabajo	(566)	(211)	(440)	86
<i>Recursos netos generados por la Operación</i>	<i>3,158</i>	<i>1,317</i>	<i>757</i>	<i>1,084</i>
Financiamiento Bancario	363	(241)	723	(119)
Dividendos	(793)	(354)	(440)	0
<i>Actividades de Financiamiento</i>	<i>(231)</i>	<i>(502)</i>	<i>262</i>	<i>8</i>
Adquisición de inmueble, planta y equipo	(1,858)	(574)	(687)	(597)
<i>Recursos utilizados en Actividades de Inversión</i>	<i>(2,641)</i>	<i>(573)</i>	<i>(1,462)</i>	<i>(606)</i>
<i>Aumento de efectivo</i>	<i>286</i>	<i>242</i>	<i>(444)</i>	<i>487</i>

Durante 1999 los recursos netos generados por la operación sumaron 1.3 miles de millones de pesos; el dinamismo del mercado automotriz americano, la incursión en el mercado de piezas para motores a diesel y la expansión en los diversos negocios de la División Construcción (muy marcadamente en el negocio de recubrimientos cerámicos) aportaron recursos de manera significativa.

Tal y como se analiza en otras secciones de este informe, en 2000 ciertos eventos incidieron en una menor generación de recursos operativos, particularmente:

- 1.- La fortaleza del peso en los mercados cambiarios internacionales.
- 2.- El incremento en el precio del gas natural.
- 3.- La fundición automotriz enfrentó diversos excesos en costos.

Durante 2001 la administración concentró parte importante de sus esfuerzos en eficientar la inversión en capital de trabajo que, de haber representado una salida de recursos en el bienio anterior, terminó aportándolos en términos netos.

Los financiamientos bancarios obtenidos durante los pasados tres años se utilizaron principalmente para apoyar los proyectos de crecimiento en varios de sus negocios así como la reposición y modernización de equipos que le brindan a la Compañía la capacidad de seguir compitiendo en un mercado norteamericano cada vez más integrado.

Expresado en pesos constantes de diciembre de 2001, el monto acumulado fue de 363 millones de pesos (neto de amortizaciones).

La deuda contratada en el trienio 1999-2001 se encuentra denominada en dólares y se identifica con proyectos de expansión y modernización de la planta productiva y con la adquisición de Calorex. Esta última convierte a GIS en el principal productor de calentadores para agua en México y el quinto más importante en Norteamérica.

El renglón de los Recursos utilizados en Actividades de Inversión refleja una inversión acumulada de 2.6 miles de millones de pesos. Los proyectos más importantes han sido:

- 1.- La ya mencionada adquisición de Calorex (68 MDD).
- 2.- La construcción de una segunda planta para la fabricación de recubrimientos cerámicos en San José Iturbide, Guanajuato (32 MDD).
- 3.- Alrededor de 15 MDD invertidos en una planta más para producir recubrimientos cerámicos; ésta localizada en San Luis Potosí. El total a invertir se estima en 44 MDD.
- 4.- Expansión en la capacidad de las plantas de piezas fundidas en hierro gris (30 MDD); y
- 5.- La primera fase de inversiones en dos nuevas plantas para producir blocks y cabezas en aluminio para un nuevo motor V6 de General Motors (33 MDD).

La Compañía ha tenido la habilidad de negociar su deuda en condiciones muy satisfactorias principalmente con bancos extranjeros con los cuales, al 31 de Diciembre de 2001, se tenía contratada el 97% de la deuda total; con un costo ponderado equivalente a Libor + 1.73 puntos porcentuales.

El 100% de la deuda se encuentra denominada en dólares norteamericanos.

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 es por un equivalente de 175 MDD.

Al 31 de Diciembre de 2001 la deuda bancaria de corto plazo ascendía a 2 MDD.

La mayor parte de la deuda de largo plazo (a diciembre de 2001) se encontraba contratada bajo dos créditos sindicados, el primero se ejecutó en abril de 1998 por un monto inicial de 100 Millones de Dólares a un plazo de 7 años con tres de gracia en el capital a un spread creciente sobre Libor de 1.1 para los 2 primeros años, 1.45 para los 3 siguientes años y 1.6 para los dos últimos años; el segundo entró en vigor en abril de 2001 por un monto de 85 Millones de dólares a plazo de 5 años con tres de gracia en el capital y spread de 1.125 para los dos primeros años, 1.25 para el siguiente año, 1.375 para el cuarto año y 1.625 para el quinto año.

El primero de estos 2 créditos fue prepagado en su totalidad el 22 de Enero de 2002 utilizando primero créditos puente y posteriormente mediante un nuevo crédito sindicado, que entró en vigor en marzo de 2002.

Este nuevo crédito sindicado ascendió a 130 Millones de dólares y se utilizó parcialmente para prepagar el crédito mencionado arriba; el resto de los recursos se están utilizando para financiar diversos proyectos de inversión.

Este nuevo crédito sindicado tiene un plazo de 5 años incluyendo 2.5 años de gracia en el capital y su costo financiero es de Libor más 1.375 puntos porcentuales para los primeros tres años de vigencia, 1.625 para el cuarto año y 1.75 para el quinto año.

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 adquisición 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 previo 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, garantizar la no 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 dos divisas, el peso mexicano y el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

<u>MONEDA</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Moneda Nacional	81.9%	68.6%	75.5%
Dólares	18.1%	31.4%	24.5%

IV. Administración

4.1 Estatutos Sociales y Otros Convenios

A continuación se incluye un breve resumen de las disposiciones más importantes de sus 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 "B" 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 y los Estatutos Sociales, incluyendo las modificaciones a los Estatutos Sociales, la emisión de acciones preferentes, 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 para tratar cualquier asunto que afecte los derechos de los accionistas de una clase determinada. Las acciones de la Serie "L" conferirán a sus titulares el derecho de asistir y votar a razón de un voto por acción, única y exclusivamente en las Asambleas Especiales de dicha serie y en las Asambleas Extraordinarias que se reúnan para tratar sobre la transformación de la Sociedad, para cuyo efecto no se considera transformación el cambio de régimen de capital fijo a variable o viceversa; la fusión con otra sociedad o sociedades, cuando la sociedad sea fusionada; y

la cancelación de la inscripción de las acciones de la Serie "L" de la Sociedad y de otros valores que las represente, en las secciones de Valores o Especial del RNVI y en las bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas, excepto en sistemas de cotización y otros mercados no organizados como bolsa.

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, del Comité Ejecutivo, al Comisario 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 exhibir la tarjeta de admisión correspondiente, que se expedirá únicamente a solicitud de las personas que aparezcan inscritas como titulares de acciones en el Registro de Acciones de la Sociedad, solicitud que deberá presentarse cuando menos con dos días hábiles de anticipación a la fecha señalada para la celebración de la Asamblea. Para los efectos de asistencia a las asambleas, el Registro de Acciones se cerrará y por lo tanto no se harán inscripciones en él, dos días hábiles antes del día para el cual se convoque a una 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 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, si ha sido convocada para tratar asuntos en los que las acciones Serie "L" no tengan derecho de voto deberán estar representadas por lo menos el 75% de las acciones ordinarias en circulación y sus resoluciones serán válidas si se toman por el voto favorable de acciones que representen cuando menos el 65% de las acciones ordinarias en circulación. 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 51% de las acciones ordinarias, y las resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de acciones que representen cuando menos el 51% de las acciones ordinarias. Para que se considere legalmente reunida una Asamblea Extraordinaria de Accionistas convocada para tratar asuntos en los que las acciones de la Serie "L" tengan derecho de voto, por virtud de primera convocatoria, deberá estar representado en ella por lo menos el 75% del total del capital social pagado con derecho a voto en la asamblea. En caso de segunda o ulterior convocatoria, dicha asamblea podrá celebrarse válidamente si está representado en ella por lo menos el 51% del total del capital social pagado con derecho a voto en la asamblea. En todo caso, ya sea que la asamblea se reúna por virtud de primera o ulterior convocatoria, sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de las acciones que representen cuando menos el 51% del total del capital social pagado con derecho a voto en la asamblea, siempre y cuando en dicho 51% se incluya el voto favorable de la mayoría de las acciones ordinarias.

Se requerirá de la aprobación de la Asamblea Especial de Accionistas de la Serie "L", para que sean válidas las resoluciones de las Asambleas Extraordinarias relativas a la cancelación de la inscripción de las acciones de la Serie "L" o de otros valores que las representen, en las secciones de Valores y Especial del RNVI y en las bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas, excepto de sistemas de cotización y otros mercados no organizados como bolsas de valores.

Para las Asambleas Especiales, se aplicarán las mismas reglas previstas para las Asambleas Extraordinarias, pero referidas a la categoría especial de acciones de que se trate. Sin embargo, las Asambleas Especiales que se convoquen para la designación de consejeros por los accionistas de la Serie "L"; y para aprobar la cancelación de la inscripción de las acciones de la Serie "L" en el RNVI y en las bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren inscritas, excepto sistemas de cotización u otros mercados no organizados como bolsas de valores, se aplicarán las reglas previstas en estos estatutos para las asambleas ordinarias, pero referidas a esa serie de acciones.

Las asambleas de accionistas pueden ser convocadas por el Consejo de Administración, el Comisario de la Compañía o en ciertos casos, por un juez competente. El Consejo de Administración o el Comisario estarán obligados a convocar a las asambleas generales de accionistas cuando medie solicitud escrita de accionistas que representen el 33% de las acciones en circulación con derecho a voto en esa asamblea. Las convocatorias a las asambleas deberán publicarse en uno de los diarios de mayor circulación en Saltillo, Coahuila y en uno de los periódicos de mayor circulación en la Ciudad de México, Distrito Federal, con cuando menos quince días 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, que determine la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Por cada miembro propietario se podrá designar un suplente. Durarán en el cargo dos años. 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 a su respectivo suplente. Una vez que ésta 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.

Al número de Consejeros designados por la Asamblea General Ordinaria se agregarán hasta dos miembros propietarios y, en su caso, sus respectivos suplentes designados por la mayoría simple de votos en la Asamblea Especial de Accionistas de la Serie "L". Sin embargo, toda minoría de titulares de acciones Serie "L" que represente un 10% del total del capital social pagado, tendrá derecho a designar mediante Asamblea Especial, a un consejero y, en su caso, a su respectivo suplente. En el supuesto de que la minoría citada realice la designación de un consejero, el otro miembro del Consejo que corresponde a dicha Serie será designado por mayoría simple de votos de los accionistas restantes de dicha Serie. La revocación de los consejeros que nombren los accionistas de la Serie "L" deberá ser aceptada previamente por dichos accionistas reunidos en Asamblea Especial.

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, cualquier consejero que tenga un interés contrario al de la Compañía con respecto a una operación, deberá comunicarlo al Consejo de Administración y deberá abstenerse de votar con respecto a la misma. Cualquier consejero 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. Los miembros del Consejo de Administración y los comisarios no podrán representar a los accionistas en las asambleas de accionistas.

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 días siguientes a la fecha de la celebración de la asamblea respectiva.

Suspensión de la Ejecución de las Resoluciones de las Asambleas de Acciones

Conforme a la ley, los titulares de acciones que representen el 33% del capital social podrán oponerse ante el juez competente a las resoluciones adoptadas por las asambleas de accionistas, dentro de los 15 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, 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 veinte por ciento del capital social; (ii) si la Asamblea General de Accionistas así lo determina, podrá asignar las cantidades que juzgue convenientes para constituir o reconstituir la Reserva para Adquisición de Acciones Propias a que se refiere la Fracción I del Artículo 14 Bis de la LMV, así como fondos de previsión y reinversión, y otros fondos especiales de reserva, y (iii) el remanente se aplicará en la forma que decida la asamblea. A la fecha de este Prospecto, la reserva legal de la Compañía se encuentra debidamente constituida en términos de ley.

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

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 y Comisarios

Conforme a la ley, las acciones civiles en contra de los consejeros o de los comisarios pueden iniciarse mediante una resolución aprobada durante una Asamblea General Ordinaria de Accionistas. En caso de que los accionistas decidan iniciar una acción, los consejeros o comisarios en contra de quienes se inicie dicha acción cesarán de inmediato en el desempeño de sus cargos. Además, los accionistas que representen cuando menos el 33% de las acciones en circulación pueden iniciar directamente la acción de responsabilidad civil en contra de los consejeros o de los comisarios, siempre y cuando (i) dichos accionistas no hayan votado en contra del inicio de dicha acción durante la asamblea de accionistas correspondiente; y (ii) la demanda cubra todos los años causados a la Compañía y no sólo la porción correspondiente a dichos accionistas. Cualquier cantidad que se obtenga por concepto de daños y perjuicios con motivo de dicha acción, será para beneficio de la Compañía y no de los accionistas que iniciaron la acción.

Duración

La duración de la Compañía será de cien años, hasta el 20 de diciembre del 2066.

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 Bolsa Mexicana de Valores, 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 dividiendo 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 Bolsa Mexicana de Valores. 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 un 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 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 esta 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 secretaría 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 porcentaje de inversión extranjera autorizado a participar en empresas dedicadas a otras actividades específicas. Actualmente, no existe restricción alguna en cuanto al porcentaje de inversión extranjera autorizada a participar en el capital social de la Compañía.

4.2 Administración y Accionistas

La siguiente tabla muestra los nombres de los consejeros actuales propietarios y suplentes de la Compañía:

Propietarios	Suplentes
Isidro López del Bosque	Isidro López Villarreal
Javier López del Bosque	Javier López De Nigris
Joaquín Arizpe de la Maza	Guillermo Triana Flores
Jorge Chapa Salazar	José Manuel Garza Martínez
<u>Julián Dávila Cepeda</u> (†)	Alejandro Dávila López
Guillermo Elizondo López	Javier Cabello Siller

Claudio X. González	Jorge E. Verástegui Saucedo
Eduardo López Alanís	Francisco López Alanís
Armando López Recio	Oscar López Recio
Antonio Madero Bracho	Rodolfo Fernández González
Andrés M. Sada Zambrano	Felipe Mellado Flores
Eugenio Clariond Reyes	Francisco J. Guzmán Alvarez
Adán Elizondo Elizondo	Comisario

El Consejo de Administración fue nombrado por los Accionistas de la Compañía en su Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el 14 de Abril del 2000; el Consejo de Administración durará en su cargo hasta el año 2002

El Consejo de Administración de la Compañía es nombrado por la Asamblea de Accionistas de la misma y se integra por el número de consejeros, no menor a nueve, 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. Una vez hechas, en su caso, las designaciones por dichas minorías, los restantes consejeros son designados por la Asamblea Ordinaria por mayoría simple de votos; los titulares de las acciones Serie "L", en Asamblea Especial de esa serie, tendrán derecho a nombrar dos consejeros de la Compañía y sus respectivos suplentes.

La vigilancia de la Compañía está encomendada a un comisario nombrado por la Asamblea General de Accionistas, la cual puede también nombrar a un comisario suplente. De conformidad con la ley, las obligaciones del Comisario incluyen, entre otras, el examen de las operaciones, los libros, los registros y cualesquiera otros documentos de la Sociedad y la presentación de un informe sobre dicho examen ante la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas. El Comisario está obligado a asistir a todas las sesiones del Consejo de Administración y a las Asambleas de Accionistas.

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	Ocupación principal	Funcionario desde
Don Isidro López del Bosque	Presidente del Consejo de Administración	1966
Don Javier López del Bosque	Vicepresidente del Consejo de Administración y Presidente de Operaciones	1966
Ing. Ernesto López De Nigris	Vicepresidente de Operaciones de Productos Industriales	2001
Ing. Juan Carlos López Villarreal	Vicepresidente de Operaciones de Productos de Consumo	2001

Ing. Emilio del Bosque	Director Abastecimientos Corporativo	1973
C.P. Rodolfo Fernández González	Director General División Construcción	1980
Lic. José Manuel Garza Martínez	Director General División Metal-Mecánica	1975
Ing. Guillermo Triana Flores	Director General División Hogar	1984
Ing. Francisco Guzmán Alvarez	Director General Recursos Humanos	1985
Ing. Felipe César Mellado Flores	Director General División Corporativa y Secretario del Consejo de Administración	1976
Lic. Jorge E. Verástegui Saucedo	Director General de Relaciones Públicas	1977

Dirección

Ing. Ernesto López De Nigris, Vicepresidente de Operaciones de Productos Industriales desde el 7 de mayo del 2001. Anteriormente ocupó los puestos de Director Adjunto División Metal Mecánica, Director Negocio Muebles para Baños (Vitromex / St. Thomas), Gerente Nacional Ventas Vitromex, Director de Planta Cerámica Santa Anita, Gerente de Abastecimientos y Control Producción Cinsa. El Ing. Ernesto López De Nigris tiene 41 años y ha laborado en GIS desde 1989. Asimismo obtuvo su título de Ingeniero Industrial y de Sistemas en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey ("ITESM") y su Maestría en Administración (MBA) en University of Texas at Austin.

Ing. Juan Carlos López Villarreal, Vicepresidente de Operaciones de Productos de Consumo desde el 7 de mayo del 2001. Anteriormente ocupó los puestos de Director Adjunto de la División Construcción, Director del Negocio Diesel, Gerente de Operaciones, Gerente de Calidad, Gerente de Proyectos e Ingeniería Industrial. El Ing. Juan Carlos López Villarreal tiene 38 años y ha laborado en GIS desde 1991. Asimismo obtuvo su título de Ingeniero Industrial y de Sistemas en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey ("ITESM") y su Maestría en Administración de Empresas en St. Edwards University en la Ciudad de Austin, TX.

Ing. Emilio del Bosque González. Director Corporativo de Abastecimientos desde agosto de 1995. Anteriormente ocupó el puesto de Director de Abastecimientos de la División Metal-Mecánica y Director de Planeación en la misma división. El Ing. Emilio del Bosque González tiene 55 años y ha laborado en GIS desde 1973. Asimismo obtuvo su título de Ingeniero Mecánico Administrador en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey ("ITESM") y su Maestría en Administración en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas ("IPADE").

C.P. Rodolfo Fernández González. Director General División Construcción, quien ha mantenido el mismo cargo desde agosto de 1996. Anteriormente se desempeñó como Director General de Vitromex. El C.P. Rodolfo Fernández González tiene 53 años y ha colaborado en GIS desde 1980. Asimismo, tiene el título de Contador Público del ITESM y obtuvo su Maestría en Administración de Empresas en la misma institución.

Ing. Guillermo Triana Flores. Director General División Hogar, quien ha mantenido el mismo cargo desde mayo de 1999. Anteriormente se desempeñó como Director Negocio Cocina, Director de Planta Cinsa, Director de Abastecimientos Vitromex, Gerente de Administración de Materiales Vitromex, Gerente Administrativo de Ventas Vitromex, El Ing. Guillermo Triana Flores tiene 46 años y ha colaborado en GIS desde 1984. Asimismo, tiene el título de Ingeniero Bioquímico del ITESM y obtuvo su Maestría en Administración de Empresas en la misma institución.

Lic. José Manuel Garza Martínez. Director General de la División Metal-Mecánica desde agosto de 1998. Anteriormente se desempeñó como Director General de la División Hogar y como Director de Negocio y Comercial de Cifunsa. El Lic. Garza ha colaborado con GIS desde junio de 1975. Asimismo, tiene 50 años y obtuvo su título de Licenciado en Administración de Empresas en el ITESM, así como su Maestría en Administración.

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

Ing. Felipe César Mellado Flores. Director General División Corporativa, quien ha ocupado el mismo puesto desde noviembre de 1989. Anteriormente se desempeñó como Director General y Director de Finanzas y Planeación de Confad. El Ing. Mellado tiene 52 años y ha trabajado con GIS por 21 años. Asimismo, obtuvo el título de Ingeniero Químico Administrador en el ITESM y su Maestría en Ingeniería Industrial en Georgia Institute of Technology.

Lic. Jorge E. Verástegui Saucedo. Director General de Relaciones Públicas, quien ha tenido el mismo puesto en GIS desde febrero de 1997. Anteriormente, se desempeñó como Gerente de Relaciones Públicas y como Gerente de Mercadotecnia y Publicidad. El Lic. Verástegui tiene 46 años y ha colaborado con GIS desde 1977. Asimismo, tiene el título de Licenciado en Ciencias de la Comunicación del ITESM y cuenta con maestría en Administración del IPADE.

Accionistas principales

La siguiente tabla muestra cierta información con respecto a la tenencia accionaria por parte del Fideicomiso de Control y de la Familia López del Bosque y herederos y la tenencia accionaria por parte del Fideicomiso de Control en el capital social de la Compañía.

Tenencia Accionaria

Accionistas	No. de Acciones	% del Total de Acciones
Fideicomiso de Control	163,748,400	57.0%
Familia López del Bosque y herederos	71,452,060	24.8%
Acciones Recompradas	4,691,040	1.7%
Público Inversionista	47,385,460	16.5%
	287,276,960	100.0%

Fideicomiso de Control y Transferencia de Acciones

El control accionario de la Compañía y, por ende, de sus subsidiarias, se ejerce por medio de un fideicomiso que detenta el 57.1% del total de las acciones en circulación de la Compañía (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 BBVA Bancomer Servicios, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero. El fin primordial del fideicomiso es propiciar la continuidad en el control de la Compañía 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 la Compañía. 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 la Compañía. 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 fideicomitado será transmitido a otro fideicomiso sujeto a términos similares a los del fideicomiso actual.

Conforme a los Estatutos Sociales de la Compañía, 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 la Compañía y determinar el sentido de las decisiones en las Asambleas Generales de Accionistas.

4.3 Auditores

La firma de Auditores de la Compañía es KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG).

KPMG ha prestado sus Servicios de Auditoría a la Compañía y a sus subsidiarias por más de cuatro años.

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

Los Auditores son nombrados por el Comité de Auditoría de la Compañía.

4.4 Operaciones con Personas Relacionadas y conflicto de Intereses

Durante los últimos tres ejercicios, la Compañía o sus Subsidiarias no han celebrado transacciones o créditos relevantes con personas o empresas a que se refiere la Circular 11-33.

V. Mercado Accionario

5.1 Estructura Accionaria

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

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

En Estados Unidos de América se tiene establecido un programa de American Depositary Receipts "ADR" Nivel 1 y cotiza bajo la clave "GISXY" en el mercado over-the-counter. Este programa fue establecido en Marzo del año 2000. Cada ADR-1 de GISXY incluye seis acciones de la Serie "B".

Bursatilidad de la Acción.

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

<u>1999</u>				<u>2000</u>				<u>2001</u>			
<u>I</u>	<u>II</u>	<u>III</u>	<u>IV</u>	<u>I</u>	<u>II</u>	<u>III</u>	<u>IV</u>	<u>I</u>	<u>II</u>	<u>III</u>	<u>IV</u>
7.64	7.68	7.64	7.53	7.29	6.82	7.31	7.24	6.83	6.93	6.84	6.98

Después de la oferta de acciones que GIS efectuó en 1997, la liquidez de la acción mejoró sustancialmente, como puede observarse en la tabla de arriba.

Como consecuencia de esta mejora, la acción de GISSA forma parte del Índice (IPC) de la Bolsa Mexicana desde finales del año 1999.

El Índice (IPC) de la Bolsa Mexicana incluye a las 35 acciones más bursátiles del mercado.

5.2 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-B:

<u>AÑO</u>	<u>PRECIO DE CIERRE</u>
1995	11.10
1996	24.30
1997	33.00
1998	24.70
1999	30.30
2000	10.52
2001	9.70

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

	<u>2000</u>				<u>2001</u>			
	<u>I</u>	<u>II</u>	<u>III</u>	<u>IV</u>	<u>I</u>	<u>II</u>	<u>III</u>	<u>IV</u>
MAX.	31.00	26.40	19.50	15.70	8.65	9.10	7.50	9.70
MIN.	23.40	14.80	15.10	9.80	7.60	7.70	7.00	8.50

En los últimos 6 meses del año 2001 el precio de la acción mostró el siguiente resultado:

	<u>JULIO</u>	<u>AGOSTO</u>	<u>2001</u> <u>SEPT.</u>	<u>OCT.</u>	<u>NOV.</u>	<u>DIC.</u>
MAX.	9.00	7.45	7.50	7.90	8.40	9.70
MIN.	7.00	7.01	7.00	6.90	7.70	8.50

VI. Anexos

6.1 Estados Financieros Dictaminados

6.2 Carta de Responsabilidad

Saltillo, Coahuila a ____ de junio del 2001

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

Hacemos referencia al informe anual relativo a las acciones representativas del capital social de Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V., de la Sección de Valores de Registro Nacional de Valores e Intermediarios, para manifestar a esa Comisión lo siguiente:

1. Que conocemos los alcances y responsabilidades frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, que implican el ser una sociedad con valores inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios que se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
2. Que hemos revisado el informe anual de fecha _____, el cual fe elaborado con base en la información proporcionada por funcionarios de esta sociedad, estando de acuerdo con su contenido. Así mismo, no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en dicho informe o de que éste contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,

Ing. Felipe Mellado Flores
Director General
División Corporativa

C.P. Héctor Zamorano Montelongo
Director Corporativo de Finanzas