



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 única, Ordinaria Nominativa.

Clave de cotización: GISSA *

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 no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

“Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de valores y a otros participantes del mercado”. Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2002

INDICE

1).- Información General.....	3
a) Resumen Ejecutivo.....	3
b) Factores de Riesgo.....	5
2). La Compañía.....	7
a) Historia y Desarrollo del Emisor.....	7
b) Descripción del Negocio.....	10
i). Actividad Principal.....	10
ii). Canales de Distribución.....	11
iii). Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.....	11
iv). Principales Clientes.....	12
v). Legislación Aplicable y Régimen Tributario.....	13
vi). Recursos Humanos.....	13
vii). Desempeño Ambiental.....	14
viii). Información de Mercado.....	14
ix). Estructura Corporativa.....	16
x). Descripción de sus Principales Activos.....	22
xi). Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	23
xii). Acciones Representativas del Capital Social.....	23
xiii). Dividendos.....	24
3). Información Financiera.....	25
a) Información financiera Seleccionada.....	25
b) Información financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	27
c) Informe de Créditos Relevantes.....	28
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.....	28
i). Resultados de la Operación.....	28
ii). Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	42
iii). Control Interno.....	44
e) Estimaciones Contables Críticas.....	45
4). Administración.....	46
a) Auditores Externos.....	46
b) Operaciones con Personas Relacionadas y conflicto de Intereses.....	46
c) Administración y Accionistas.....	47
d) Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	51
5). Mercado Accionario.....	55
a) Estructura Accionaria.....	55
b) Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores.....	55
6). Personas Responsables.....	56
7). Anexos.....	59
a) Estados Financieros Dictaminados.....	

1).- Información General

a) 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.

El Grupo inició sus operaciones en 1928.

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., México D.F. y San Luis Potosí, S.L.P.

En el año 2002, las ventas consolidadas de la Compañía fueron de 7,042 millones de pesos, representando esta cifra una disminución en términos reales del 1% comparado contra el año 2001.

Este decremento en los ingresos se relacionó principalmente con una caída en los volúmenes de venta del negocio de blocks de hierro para motores a gasolina (8%), una disminución en los precios promedio de venta en el negocio de piezas de hierro para motores a diesel (6% en dólares), y presiones de precios y mezclas desfavorables en la venta de recubrimientos cerámicos y muebles para baño. Las presiones de precios en estos últimos negocios derivaron de las importaciones de productos europeos hacia México.

Los incrementos en los volúmenes vendidos por algunos de los negocios importantes de la Compañía permitieron que los factores arriba mencionados fueran parcialmente absorbidos y que, por tanto, la caída en los ingresos consolidados fuera mínima: los negocios de blocks de hierro para diesel, recubrimientos cerámicos y el de fundición de aluminio para piezas automotrices fueron algunos de los que mostraron cifras positivas al crecer (en volumen) en 23%, 15% y 9% respectivamente.

La utilidad de operación más depreciación (UAFIRDA) para el año 2002, se ubicó en los 1,379 millones de pesos, significando esta cantidad una disminución en términos reales del 7% comparado contra 2001. Aunque las 3 divisiones de la Compañía participaron en esta reducción, la división de Artículos para la Construcción fue la que más contribuyó ya que disminuyó en 60 millones de pesos la utilidad operativa y el margen sobre ventas pasó de 23 a 22%.

El margen operativo consolidado (UAFIRDA / VENTAS) finalizó en 20%

La utilidad neta mayoritaria del ejercicio 2002 ascendió a 220 millones de pesos y el 3.1% sobre ventas. Por otro lado los activos totales de la Compañía al 31 de Diciembre del año 2002 fueron de 9,503 millones de pesos.

El Balance de GIS al cierre del año continuó mostrando la solidez financiera que lo ha distinguido en los últimos años, así los indicadores de deuda bancaria a capitalización total finalizó en 35% y el de cobertura de intereses en 11 veces.

Durante el año 2002 el comportamiento del precio de la acción en el mercado mexicano fue muy positivo ya que a lo largo del año el precio aumentó en 55%.

La acción de GIS forma parte del Índice de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) desde 2001; esto derivado de una mejora en la bursatilidad de la misma.

La División Metal-Mecánica representó en el año 2002 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., (coinversión 50/50 GIS y Hydro Aluminium 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 Caterpillar Corp.

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 la capacidad instalada de blocks 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 y muebles para baño.

Las ventas totales de esta división representaron el 50% 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 en ambos casos en México.

En los cuatro últimos años, el negocio de piso y muro cerámico de Vitromex ha venido reflejando crecimientos muy significativos en sus volúmenes vendidos; el crecimiento anual compuesto en este periodo fue de 16% provocando esto un incremento muy importante para la empresa en términos de inversiones, así en los últimos 5 años, 2 nuevas plantas para la manufactura de los productos antes mencionados fueron puestas en operación en San José Iturbide, Guanajuato y una más 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 50 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 34% de las ventas totales de este negocio en el año 2002.

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 13% 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, 11% de sus ventas son exportaciones, principalmente hacia EUA.

Cersa produce artículos para la mesa en la forma de vajillas cerámicas y la marca Santa Anita con la que comercializa sus productos, se ha consolidado en México como la marca preferida para los sectores institucional y de hogar.

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 uno de los conglomerados más rentables 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: (844) 4-11-10-41 y (844) 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: (844) 4-11-10-61 con e.mail: oregalado@gis.com.mx

b) 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, además del tipo de cambio, impuestos, aranceles y/o cuotas de importaciones y exportaciones, disturbios sociales y otros factores políticos, económicos e internacionales que involucren al país, 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, sobre todo en Estados Unidos, como de las condiciones económicas de México. Esto ha ocasionado que en el pasado, recesiones económicas en países de alto consumo de automóviles como 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 en 2003 se ubica en 29% 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\$0.55 de exportación por cada US\$1.00 de importación, 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 traducir 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 e invirtiendo en segmentos en los que no se espera que se presente la sustitución, tales como autopartes en hierro nodular. Sin embargo, no se puede asegurar el tiempo ni el alcance del impacto de la sustitución de materiales en la industria automotriz, ni en la Compañía.

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 26% 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.

Instrumentos Financieros.

Como todas las empresas la Compañía es vulnerable a los cambios abruptos en los precios de sus insumos principales, para minimizar lo anterior la empresa utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de dar certidumbre a los costos, realizando estudios de volúmenes históricos, necesidades futuras o compromisos adquiridos evitando así la exposición a riesgos ajenos a la operación de los negocios. Así, la Compañía tiene contratos de operaciones de productos derivados con diversas instituciones financieras en donde está llevando a cabo estrategias de cobertura en renglones como gas natural, cobre y riesgos cambiarios.

La Compañía cuenta con un comité de inversiones y riesgos que continuamente analiza el riesgo de la Compañía en cuanto al precio, crédito y liquidez.

Regulación en Materia Ecológica.

Las operaciones de la Compañía en México se encuentran sujetas a las leyes y otras disposiciones federales y estatales 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 y de la cual se derivan las leyes estatales. La autoridad reguladora encargada de emitir esta ley y los reglamentos es la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales siendo la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente la que cuenta con la facultad para ejercer sanciones para las empresas de competencia federal y los gobiernos de los estados para las empresas de competencia estatal, 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 la obligación de restauración. En caso de que la compañía llegara a ser responsable de daños ocasionados al medio ambiente o violaciones a la legislación ambiental aplicable, podría incurrir en obligaciones de restauración o ser 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 aplicables en materia ambiental en México y, por lo tanto, no ha establecido reserva alguna en relación a alguna contingencia ambiental. Sin embargo, puede ocurrir que en un futuro sus operaciones queden sujetas a leyes y reglamentos ambientales, federales 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 por los estados unidos de América y Canadá a raíz de la entrada en vigor del TLC y de posibles tratados comerciales con América del sur y la comunidad económica europea.

Otro aspecto importante son las exigencias del mercado en donde las empresas de la compañía de acuerdo a los requerimientos de clientes evolucionan, adoptando otras normas que van más allá de los requerimientos legales y que son revisadas por auditores externos, como es el caso de ISO-14001 para el mercado automotriz

Es posible que en un futuro se realicen cambios en las leyes y demás disposiciones legales en materia de equilibrio ecológico y protección al ambiente en México, así como que se asuman compromisos con instituciones de las que la compañía pudiere 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.

2). La Compañía

a) 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.

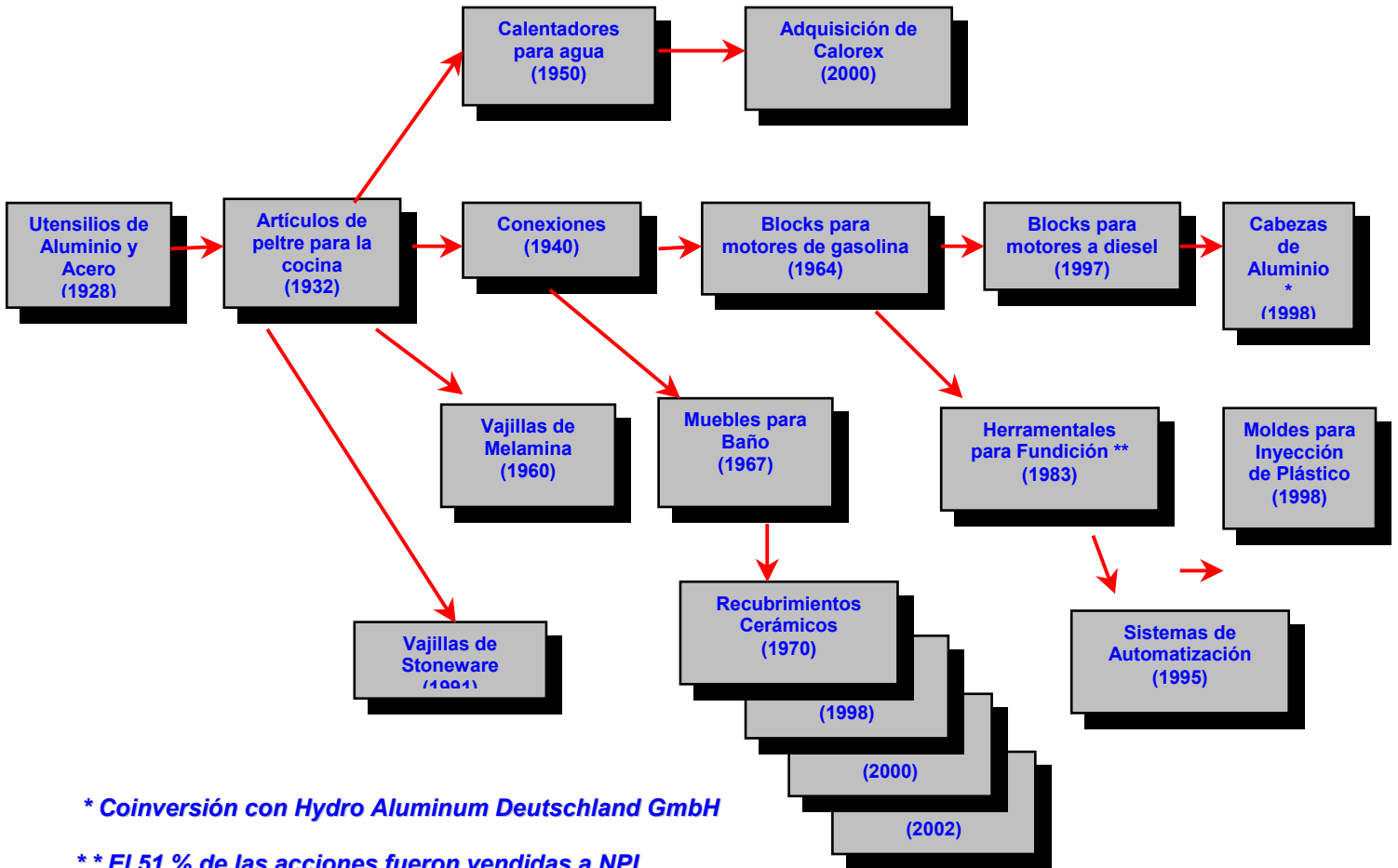
En la década de los 50's, utilizando parte de la misma tecnología para fabricar las conexiones, empezó a producir calentadores para agua. La Compañía experimentó un crecimiento importante en este nuevo negocio en esa década cuando el sector de la construcción en México se expandió rápidamente. En respuesta 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 Hydro Aluminum Deutschland GmbH*

** *El 51 % de las acciones fueron vendidas a NPL Technologies LTD en 2002*

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 convirtió 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 desincorporarlo.

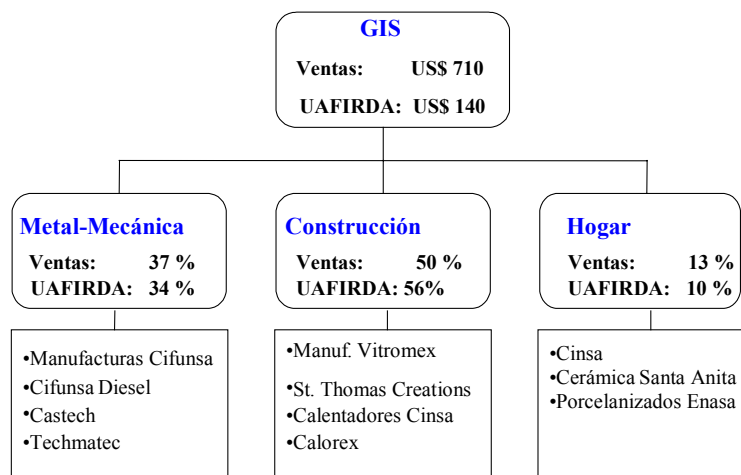
En 1993, y ante la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, GIS decide invertir en un negocio de comercialización de muebles para baño adquiriendo Saint Thomas Creations la cual ya contaba con una marca reconocida en Estados Unidos.

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 25 MDD en el año 2002.

b) Descripción del Negocio

i) **Actividad Principal**

Ventas y UAFIRDA por División (Cifras para el año 2002)



La División Metal-Mecánica, que participa con el 34% 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 12%.

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 Deutschland GmbH de Alemania.

Estos tres negocios participaron de la siguiente manera: el 54% de las ventas (fundición de hierro gris para motores a gasolina), el 18% (piezas de hierro para motores diesel) y 20% (piezas de aluminio) de la división, en el año 2002.

Otros negocios relacionados incluyen la fabricación de moldes para inyección de plástico y de sistemas de automatización a través de sus filiales Ditemsa Moldes de Plástico y Techmatec.

Esta División está principalmente orientada hacia la exportación (directa e indirecta) con el 100% de sus ingresos generados en, o indexados 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., Grupo Calorex, S. de R.L. de C.V., y Calentadores Cinsa, S.A. 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 52%, 23%, 16% y el 4% de los ingresos de la división, respectivamente.

Se estima que la participación del mercado de recubrimientos cerámicos en México es del 23%; mientras que en el caso de los Muebles para Baño se ubica en 19%. En el caso de los calentadores para agua sería del 58%.

Esta División contribuye con el 50% 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 13% de las ventas y 10% 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 81% del mercado mexicano. Cerámica Santa Anita detenta aproximadamente el 23% del mercado de vajillas cerámicas en México.

En los últimos tres años GIS, a través de sus divisiones, ha invertido 288 Millones de Dólares principalmente en la adquisición de Calorex (68 MDD), en aumentar su capacidad instalada en el negocio de recubrimiento cerámico (80 MDD), y expansión en piezas de aluminio (65 MDD).

ii) 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 las plantas 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.

iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos

En Febrero 19, 2002 surtió efectos la fusión de la Subsidiaria Pistones Industriales, S.A. de C.V. en la Subsidiaria Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. En virtud de lo anterior las marcas y patentes registradas en México y en el extranjero que eran propiedad de Pistones Industriales, son ahora propiedad de Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V.

Actualmente se están llevando a cabo los trámites de cambio de Propietario ante Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial y ante diversas autoridades marcarias y de patentes en el extranjero.

Debido a la fusión antes mencionada, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas celebrado en Diciembre 13, 2000 entre American Standard International Inc. y Pistones Industriales, S.A. de C.V., se está preparando un Convenio Modificatorio, a fin de que la Licenciataria sea Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V.

La Compañía y sus Subsidiarias son propietarias de más 125 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.

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.

En Julio 1, 2002 Ditemsa S.A. de C.V., afiliada de la Compañía, celebró con NPL Technologies LTD., un Contrato de Asistencia Técnica, cuyo objeto es la transferencia de Tecnología y conocimientos técnicos relativos a la manufactura de todo tipo de herramientas para la fundición. La vigencia de este Contrato es indefinida y no se paga contraprestación alguna por la asistencia técnica recibida.

En Diciembre 31, 2002, la subsidiaria Éxito S.A. de C.V. vendió a la subsidiaria Fluida S.A. de C.V. 23 marcas registradas o en trámite de registro, tanto en México como en el extranjero. El Contrato de Cesión de Derechos está en proceso de registro ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial así como ante diversas Autoridades Marcarias y de Patentes en el extranjero.

En mayo 31, 2003, la Subsidiaria Fluida S.A. de C.V. celebró un Contrato de Cesión de Derechos de Marcas con la empresa Hardware Enterprises, S.A. de C.V. por medio del cual ésta adquirió de aquella 26 marcas registradas o en proceso de registro, tanto en México como en el extranjero.

iv) 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 11.4% de los ingresos netos consolidados de la Compañía, y

General Motors Corporation, representó al cierre del año 2001 el 11.1% 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.

v) 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 en los programas de importación temporal para la exportación (PITEX) y Programas Sectoriales (PROSEC). Además la compañía aprovecha las preferencias de los Tratados de Libre Comercio firmados por México con diversos países del mundo.

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

vi) 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 a Diciembre de 2002 ascendía a 11,054 personas.

Empleados	Operarios	Total
2,246	8,808	11,054

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 veintinueve 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 2002 de 34.4%, para trabajadores sindicalizados, y de 7.3% 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.

vii) Desempeño Ambiental

Dado que las operaciones en las Fundiciones de hierro gris (Cifunsa) fueron definidas internamente por GIS como las más propensas a contaminar; desde hace varios años se implementaron ahí una serie de políticas y procedimientos ecológicos preventivos que le permitirán a estas plantas disminuir el riesgo de contaminación o causar daños al medio ambiente; el resumen de la política se menciona a continuación:

Protección A Los Ecosistemas

CIFUNSA cuenta con un sistema de control ambiental (SICOA) para mejorar los ecosistemas y reducir los niveles de contaminación. El SICOA, fue creado para tener un desarrollo sustentable, lo cual mediante una visión preventiva se logra el cumplimiento de la legislación y normatividad vigente.

El sistema está constituido por actividades como:

Captación de emisiones de gases, humos y polvos mediante equipos de control.
Reciclaje, control y disposición final de residuos industriales de acuerdo a la normatividad.
Utilización de materiales que puedan ser reciclados en el proceso.
Reciclado de aguas.
Forestación y conservación de jardines.
Inculcar entre el personal cultura ambiental.
Donación de contenedores de basura a Instituciones Educativas y Gubernamentales.

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

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

En el proceso de implementación del (SICOA) CIFUNSA ha invertido en los últimos 8 años alrededor de 8 millones de dólares, principalmente en equipos de control ambiental.

También se puede mencionar que desde el año 2000 CIFUNSA y el resto de las plantas del Grupo ubicadas en Saltillo, se han estado abasteciendo de agua tratada por la planta AINSA (75% de GIS), empresa que capta aguas de las descargas sanitarias de la ciudad; con esto se han dejado de extraer grandes cantidades de agua de los pozos profundos de la localidad disminuyendo así el abatimiento de los mantos freáticos.

En el año 2002 CIFUNSA es certificada en ISQ-14001 al implementar un adecuado sistema de administración ambiental.

viii) 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.

DIVISION	PRODUCTO	% PARTICIPACION	POSICION
METAL-MECANICA	MONOBLOCKS Y CABEZAS DE HIERRO (GASOLINA)	17% (NAFTA)	2
	MONOBLOCKS Y CABEZAS DE HIERRO (DIESEL)	12% (NAFTA)	2
ARTICULOS PARA CONSTRUCCION	PISOS Y MUROS CERAMICOS	23% (MEXICO)	2
	CALENTADORES P/AGUA	58% (MEXICO)	1
	MUEBLES P/BAÑO	19% (MEXICO)	2
ARTICULOS PARA HOGAR	PRODUCTOS P/COCINA	48% (MEXICO)	1
	PRODUCTOS P/MESA	23% (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.

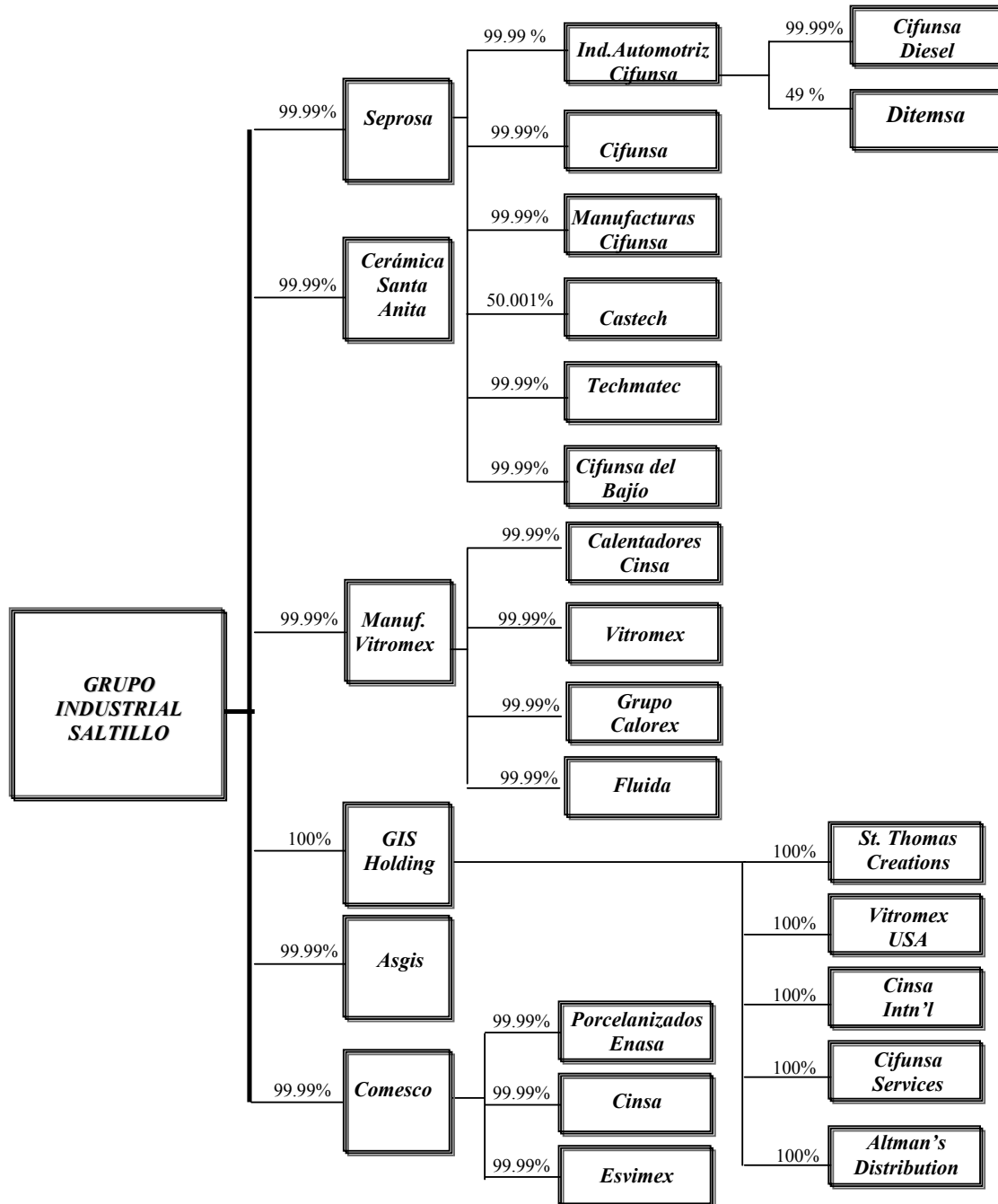
En el caso de los recubrimientos cerámicos, dentro de la División construcción, los principales competidores son: Porcelanite (con una participación estimada de mercado de 36%), Lamosa (11%) e Interceramic (11%).

En el caso del negocio de muebles para baño, los principales competidores son: Ideal Standard (19% del mercado), Lamosa (18%) y Orion (6%).

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

ix) 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 \$ 1,210'740,703, representado por 1,210'740,703 acciones

comunes, nominativas, con valor nominal de \$ 1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 1,210'740,702, 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 Industria Automotriz Cifunsa, 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 \$494'609,398 representado por 494'609,398 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 247'308,599 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. En Julio 1, 2002, Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V., celebró con NPL Technologies Ltd. un Contrato de Compraventa de Acciones, mediante el cual aquella vendió a ésta 67'084,388 Acciones emitidas por Ditemsa S.A. de C.V. Debido a dicha venta, Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V. es propietaria de 64'453,627 Acciones, es decir del 49% 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 constituyó 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).

Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V.

Se constituyó el 18 de abril del 2002. A la fecha cuenta con un capital social de \$50,000.00 representado por 50,000 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 49,999 Acciones, es decir el 99.99% de las acciones.

A la fecha Cifunsa del Bajío S.A. de C.V. está construyendo una planta en la ciudad de Irapuato, Guanajuato para la Manufactura de todo tipo de autopartes de hierro nodular y gris, con excepción de blocks y cabezas. Dicha planta iniciará operaciones durante el mes de Septiembre del 2003.

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 Manufacturas Vitromex 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 \$1,378'916,749 representado por 1,378,916,749 Acciones comunes, nominativas, con un

valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 1,378'916,748, 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.

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 Manufacturas Vitromex, 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 Manufacturas Vitromex, 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 Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. es propietaria de 77'282,854, es decir, el 99.99% de las Acciones.

En mayo 31, 2003 Fluida S.A. de C.V. celebró un Contrato de Compraventa de Activos con Consorcio Comex S.A. de C.V. y algunas de sus subsidiarias, mediante el cual vendió sus activos referentes a la comercialización de brochas, cepillos y rodillos, relacionados con la industria de la pintura; entre dichos activos se encuentran: las cuentas por cobrar, marcas registradas, inventarios, maquinaria y equipo etc.

Objeto Social: Comercializar artículos de fierro laminado o fundido, polipropileno, P.V.C. o de otros materiales, así como la comercialización de brochas, cepillos y rodillos.

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 \$235'098,202 representado por 235'098,202 Acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Comesco, S.A. de C.V. es propietaria de 235'098,191 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 \$247'909,037.00 representada por el mismo número de acciones 247'909,037, con valor nominal de \$1.00 de la Compañía es propietaria de 247'909,036 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

Esvimex, 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 Comesco, 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 \$77'282,855.00 representado por 77'282,855 Acciones Comunes, Nominativas, con un Valor Nominal de \$1.00 cada una, de las cuales Comesco, S.A. de C.V. es propietaria de 77'282,854 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 Co. 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 Services Inc.

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

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

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.

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.

x) Descripción de sus 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>2000 *</u>	<u>2001 *</u>	<u>2002 *</u>	<u>LOCALIZACION</u>	<u>ASEGURADOS C/ DAÑOS</u>
Metal-Mecánica	2,625	2,530	2,822	Saltillo, Coah. Ramos A. Coah. Irapuato, Gto.	Sí
Art.p/Construcción	1,644	1,673	1,934	Saltillo-Ramos Arizpe Coah., Sn José Iturbide Gto.	Sí
Artículos p/ Hogar	494	482	470	Saltillo, Coah	Sí
Otros	11	6	0	Saltillo, Coah.	Sí
Total	4,772	4,692	5,226		
	=====	=====	=====		

* Cifras expresadas en millones de pesos constantes de Diciembre de 2002

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

<u>CONCEPTO</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Edificios	982	1,199	1,146
Maquinaria y Equipo	3,002	2,356	2,777
Eq. De Transporte	42	75	57
Eq. De Oficina	18	38	44
Eq. De Cómputo	87	81	55
Terrenos	365	422	461
Inv. En Proceso	277	520	687
Total consolidado	4,772	4,691	5,226
	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre del 2002, Castech, S.A., subsidiaria de GISSA en la División Metal-Mecánica se encontraba 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 monoblocks y cabezas en aluminio para el proyecto EV-6. A la fecha de este reporte este proyecto ya inició formalmente operaciones.

Así mismo las inversiones en proceso al 31 de diciembre del 2002 incluyen la inversión del proyecto de autopartes el cual se espera que inicie operaciones en el segundo semestre del 2003. La compañía utiliza el método de índices de país de origen para revaluar los activos Fijos.

xi) 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.

xii) Acciones Representativas del Capital Social

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

La Compañía se constituyó el 21 de diciembre de 1966. El 26 de abril del 2002, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó incremento del Capital Social Mínimo Fijo a \$50'000,000.00 M.N., mediante capitalización de reservas del Capital Contable sin emisión de nuevas acciones. Dicha Asamblea aprobó también una reforma íntegra de los Estatutos Sociales de la Compañía; el Capital Social podrá estar representado por una serie Única de acciones o de libre suscripción.

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 y extranjeros.

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social autorizado de la Compañía es de \$50'133,000.00 M.N. y está representado por 287'276,960 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie Única. De dicho capital, el capital social mínimo fijo asciende a \$50'000,000.00 M.N. 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. 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 2002, la Compañía era propietaria de 3'729,255 acciones representativas del 1.3% 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.

A la fecha, la Compañía es propietaria de 3'472,755 acciones representativas del 1.2% de su capital social autorizado, que ha adquirido de la BMV en los términos de la fracción I del Artículo 14 Bis de la LMV; cabe hacer notar que esta cantidad de acciones no se encuentra disminuida de las cantidades mencionadas en el antepenúltimo párrafo anterior.

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, 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, o (iii) respecto de acciones emitidas como resultados de una fusión. 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.

xiii) Dividendos

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

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

<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	---	---
2002	312	1.10

* 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 de GIS 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.

3). Información Financiera

a) 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 2000, 2001 y 2002 se presentan en forma dictaminada y consolidada.

Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. y Subsidiarias			
Años terminados el 31 de Diciembre de			
<u>Estado de Resultados</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ventas Netas	8,023	7,131	7,042
Costo de Ventas	5,852	5,149	5,034
Utilidad Bruta	2,171	1,982	2,008
Gastos de Operación	1,104	1,008	1,127
Utilidad de Operación	1,068	974	881
Gastos Financieros	161	192	130
Producto Financiero	(65)	(77)	(75)
Resultado Integral de Financiamiento	58	3	395
Otros gastos (Ingresos), neto	7	194	97
Utilidad antes de Impuestos y PTU	1,003	777	389
Interés Minoritario	17	28	8
Utilidad Neta Mayoritaria	658	458	220

Utilidad Neta por Acción	2.32	1.62	0.78
Inversión de Activo Fijo	726	631	876
Depreciación y Amortización	490	510	498

Balance General	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	418	933	1,319
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	4,773	4,692	5,226
Activo Total	8,451	8,415	9,503
Deuda Total	2,165	2,040	2,628
Total Capital Contable	4,416	4,770	4,978
Dividendo en efectivo por Acción	1.41	-	1.10

Otros Datos	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ventas Domésticas	4,017	4,048	3,947
Ventas Exportación	4,007	3,083	3,094
Ventas Segmento Metal-Mecánico	3,757	2,622	2,599
Ventas Segmento Construcción	3,081	3,525	3,487
Ventas Segmento Hogar	1,186	984	955
Margen de Operación	13.30%	13.70%	12.51%
UAFIRDA	1,558	1,484	1,379

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2002.

Las principales razones y proporciones financieras de la información consolidada para Grupo Industrial Saltillo para los años 2000, 2001 y 2002 fueron las siguientes:

Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Años terminados el 31 de Diciembre de

<u>Estado de Resultados</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
RENDIMIENTO			
Resultado Neto a Ventas Netas	8.42 %	6.81 %	3.24 %
Resultado Neto a Capital Contable	15.36 %	10.02 %	4.71 %
Resultado Neto a Activo Total	7.99 %	5.77 %	2.40 %
Dividendos en Efectivo a Resultado Neto del Ejercicio Anterior	41.81 %	0.00 %	70.12 %
Resultado por Posición Monetaria a Resultado Neto	8.45 %	4.91 %	25.10 %
ACTIVIDAD			
Ventas Netas a Activo Total	0.95 veces	0.85 veces	0.74 veces
Ventas Netas a Activo Fijo	1.68 veces	1.52 veces	1.35 veces
Rotación de Inventarios	7.47 veces	7.91 veces	7.88 veces
Días de Ventas por Cobrar	44 días	56 días	57 días

Intereses Pagados a Pasivo Total con Costo	5.33 %	8.81 %	4.59 %
APALANCAMIENTO			
Pasivo Total a Activo Total	47.74 %	43.32 %	47.62 %
Pasivo Total a Capital Contable	0.91 veces	0.76 veces	0.91 veces
Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total	62.82 %	66.46 %	69.46 %
Pasivo a Largo Plazo a Activo Fijo	29.31 %	40.90 %	51.99 %
Resultado de Operación a Intereses Pagados	8.98 veces	5.06 veces	6.79 veces
Ventas Netas a Pasivo Total	1.99 veces	1.96 veces	1.56 veces
LIQUIDEZ			
Activo Circulante a Pasivo Circulante	1.50 veces	2.66 veces	2.78 veces
Activo Circulante menos Inventarios a Pasivo Circulante	1.08 veces	2.08 veces	2.27 veces
Activo Circulante a Pasivo Total	0.69 veces	0.82 veces	0.77 veces
Activo Disponible a Pasivo Circulante	22.37 %	83.33 %	105.37 %
ESTADO DE CAMBIOS			
Flujo derivado del Resultado Neto a Ventas Netas	15.77 %	14.81 %	12.20 %
Flujo derivado de cambios en el Capital de Trabajo a Ventas Netas	(5.80) %	1.27 %	0.24 %
Recursos generados (utilizados) por la operación a intereses pagados	6.72 veces	5.96 veces	6.75 veces
Financiamiento ajeno a recursos generados (utilizados) por financiamiento	267.80 %	(511.31) %	171.53 %
Financiamiento propio a recursos generados (utilizados) por financiamiento	(167.80) %	611.31 %	(71.53) %
Adquisición de inmuebles, plata y equipo a recursos generados (utilizados) en actividades de inversión	47.00 %	98.62 %	94.17 %

b) 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			
	2000	2001	2002
Nacional			
Metal Mecánica	272	0	0
Construcción	2708	3155	3069
Hogar	1036	892	879
	<u>4016</u>	<u>4048</u>	<u>3947</u>
	2000	2001	2002
Exportación			
Metal Mecánica	3485	2622	2599
Construcción	372	369	418
Hogar	149	92	76
	<u>4006</u>	<u>3083</u>	<u>3094</u>

*Cifras Expresadas en Millones de pesos constantes de Diciembre de 2002

c) Informe de Créditos Relevantes

La Compañía tiene dos créditos sindicados cuyo monto conjunto asciende a 215 millones de dólares y representaron el 86% de su deuda a Diciembre de 2002.

El primero de ellos se ejecutó 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 puntos porcentuales sobre Libor 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 segundo entró en vigor en marzo de 2002 por un monto de 130 Millones de Dólares a un plazo de 5 años con dos y medio de gracia en el capital a un spread creciente sobre Libor de 1.375 para los 3 primeros años, 1.625 para el cuarto año y 1.75 para el quinto año.

En ambos casos se establece la condición "pari-passu" bajo la cual ambos se encuentran al mismo nivel en cuanto a su prelación en el pago y el resto de las obligaciones.

La Compañía se encuentra al corriente en el pago de intereses y de capital (en donde corresponda) de estos y el resto de los créditos.

El restante 14% de la deuda bancaria se encuentra documentada en diversos contratos de crédito y pagarés y ninguno de ellos representa más del 7% del total de la misma.

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

i). **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 2002.

<u>Estado de Resultados</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ventas Netas	8,024	7,132	7,042
Costo y Gastos de Operación	6,955	6,157	6,161
Utilidad de Operación	1,069	974	881
Margen de Operación	13.30%	13.70%	12.51%
Otros Ingresos	6	194	97
CIF	58	3	395
Utilidad Neta	658	458	220

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2002

2002 Comparado con 2001

Resultados.

I.- Ingresos netos consolidados.

Las Ventas netas consolidadas del Grupo fueron de 7,042 Millones de pesos, esta cifra representa una disminución de 1% con respecto al año 2001. La reducción en las ventas consolidadas del 1% está relacionada con una disminución de la misma magnitud en las ventas de las Divisiones Metal Mecánica y de Productos para la Construcción. Estas dos Divisiones representan el 86% de las ventas totales de la Corporación.

La disminución del 1% en las ventas de la División Metal-Mecánica fue causada principalmente por:

- Menores pedidos de los clientes Chrysler y Volkswagen; Por este efecto el negocio de blocks de hierro para motores de gasolina redujo sus volúmenes en 8%. El Negocio de Blocks de Hierro para Gasolina representa el 57% de las ventas de la División.
- Disminución del 6% en US dólar de los precios promedio de venta en el negocio de blocks de hierro para motores a Diesel; esto como consecuencia de una mezcla desfavorable de los productos vendidos. Los ingresos de este negocio representan el 18% de las ventas netas de la División Metal Mecánica.

Por lo que respecta a la reducción del 1% en las ventas de la División Productos para la Construcción, se pueden mencionar como las causas importantes a:

- Presiones de precios y mezclas desfavorables vendidas a lo largo del año en los negocios de pisos y muro cerámicos y muebles para baño, implicando reducciones nominales de precios promedio de 4% y 10% respectivamente. Estos dos negocios en conjunto representan el 68% de las ventas totales de la División Productos para la Construcción.
- Las presiones de precios observadas en el negocio de piso y muros cerámicos estuvieron muy influenciadas por las importaciones de productos europeos hacia México; esto mientras el peso se mantenía fortaleciéndose frente al US dólar y el euro.

Los incrementos en los volúmenes vendidos por los otros negocios principales del Grupo fueron muy positivos permitiendo de hecho que la disminución de las ventas en valores consolidadas del 1% anteriormente explicada resultara mínima.

Así comparado contra el año 2001, el comportamiento de los volúmenes vendidos fue:

<u>Negocio</u>	<u>% Incremento</u>
Blocks de Hierro p/Diesel	23
Cabezas de Aluminio p/motores	9
Piso y muro cerámico	15
Muebles para Baño	10
Calentadores para Agua	8
Productos para la Cocina	14

Los crecimientos mencionados en la tabla de arriba justifican en algunos casos recuperación y crecimiento de algunos sectores y en otros ganancias en las participaciones de mercado.

La División de Artículos para el Hogar disminuyó sus ventas en 3% con respecto al año anterior. Los dos negocios de la División (Artículos para Cocina y Mesa) continuaron experimentando presiones de precios provocadas por importaciones hacia México de productos provenientes de la República Popular China y de Colombia principalmente. Esta situación de hecho significó que los precios del Negocio de Artículos para Mesa no tuvieran incrementos a lo largo del año y en el Negocio de Artículos para la Cocina los precios promedio disminuyeron 6% en términos nominales, este negocio representa el 70% de las ventas de la División.

II. Utilidad de operación.

La utilidad de operación consolidada del Grupo totalizó en el año 2002, 881 millones de pesos, esta cantidad representó una disminución de 10% comparada contra el año 2001.

El margen operativo del año 2002 fue de 13%, el año anterior este había sido de 14%.

La disminución en la utilidad de operación del 2002 se explica principalmente por el incremento en los gastos de operación que a continuación se explica:

a.- La parte importante de las disminuciones de volúmenes vendidos en el negocio de blocks de hierro para motores de gasolina se dieron hacia el cierre del año, situación que no permitió que los gastos fijos y semifijos se ajustaran en consecuencia.

b.- Incremento en gastos por el inicio de operaciones de la nueva planta de piso cerámico en San Luis Potosí, misma que al cierre del año se encontraba con una utilización de la capacidad del 60%.

c.- Gastos extraordinarios en publicidad y mercadotecnia por la apertura y lanzamiento de nuevos productos al mercado por la nueva planta de Piso y Muro Cerámico.

d.- Provisiones de gastos por el programa de compensación variable para ejecutivos de los negocios de las Divisiones Metal Mecánica, Productos para la Construcción y Corporativo. Este programa se estableció a partir del año 2002.

e.- Incremento en gastos por estructura administrativa y de operación en el negocio de blocks y cabezas de aluminio para motor por el inminente inicio de operaciones del proyecto EV-6 programado para los primeros meses del año 2003.

Es importante mencionar que aproximadamente el 65% de los costos y gastos del Grupo están denominados en pesos.

De manera contraria al comportamiento de los gastos de operación el costo de ventas reflejó una disminución del 2% explicada por:

a.- La implantación exitosa de prácticas de manufactura para mejorar la eficiencia como Kaizen y flujo continuo del proceso en los negocios de las Divisiones Metal Mecánica y Productos para la Construcción.

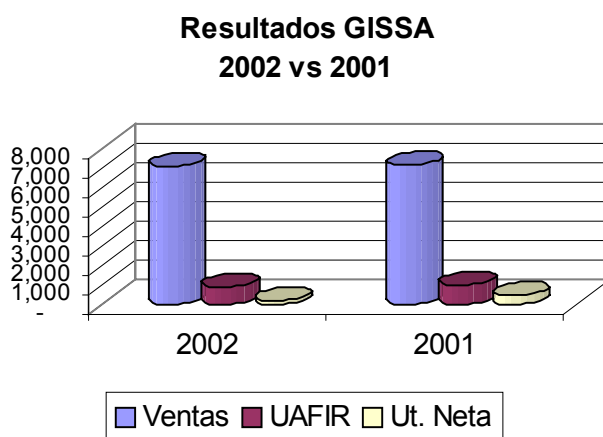
b.- Plantas nuevas para piso y muro cerámico con la mejor tecnología en el mercado y con los menores costos de operación (inclusive contra las otras plantas propias del Grupo en Saltillo; situación que de hecho ha implicado el cierre de algunas de ellas).

III.- Utilidad neta mayoritaria.

La utilidad neta consolidada mayoritaria disminuyó en 2002 en 52%; esto es explicado por la disminución en la utilidad de operación pero además, principalmente por el incremento con respecto al año anterior de 392 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento.

El incremento en el resultado integral de financiamiento básicamente se explica con el renglón de fluctuación cambiaria que ascendió a 349 millones de pesos cuando el año anterior había registrado un producto de 88 millones de pesos.

La utilidad neta mayoritaria sobre ventas, pasó de 6% en 2001 a 3% para el año 2002.



2001 Comparado con 2000

Resultados.

I.- Ingresos netos consolidados.

Para el año 2001, los ingresos netos del GIS alcanzaron los 7,132 millones de pesos, lo que representa un decremento de 11% contra los ingresos netos del año 2000. El decremento de los ingresos de GISSA estuvo relacionado principalmente con la debilidad en la actividad que a lo largo del 2001 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 \$708 millones, lo que significa una reducción contra 2000 de 4%.

Es muy importante señalar que el 43% de los ingresos que el Grupo tuvo en ese año 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 representó 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 representaron el 50% 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 significó 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 974 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.

Por lo que se refiere a la utilidad de operación más depreciación (UAFIRDA) en el año de 2001 se alcanzó un monto de 1,484 millones de pesos. En dólares la UAFIRDA fue de US \$148 millones. En 2001 el margen de UAFIRDA sobre ventas fue del 21%.

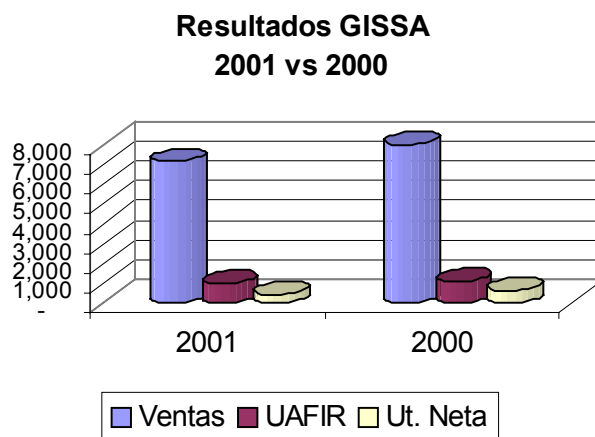
III.- Utilidad neta mayoritaria.

Al cierre del año 2001, el resultado neto mayoritario de GISSA fue de 458 millones de pesos, cantidad que resulta inferior en 30% contra la utilidad neta alcanzada en el 2000.

Los factores que más influyeron en la disminución fueron:

La disminución del 9% en la utilidad operativa y el cargo extraordinario no recurrente por 194 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 7% en 2001.



Análisis de Resultados del Segmento Metálico.

División Metal Mecánica Años terminados el 31 de Diciembre de

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ventas Netas	3,757	2,622	2,599
Costos y Gastos de Operación	3,473	2,384	2,372
Utilidad de Operación	283	239	227
Utilidad antes de Impuestos	276	220	32
Margen de Operación	7.5%	9.10%	8.73%

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2002

2002 Comparado con 2001.

Resultados.

Los ingresos del año 2002 de la división tuvieron una disminución del 1% con respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución estuvo influenciada principalmente por un decremento de más del 20% en los pedidos de los clientes Daimler Chrysler y Volkswagen en el negocio de blocks y cabezas de hierro para motores a gasolina, así como por una mezcla desfavorable de los productos vendidos en los negocios de blocks y cabezas para motores a diesel.

Por lo que se refiere a los volúmenes vendidos por los principales negocios de la división, encontramos que el negocio de blocks y cabezas para motores a diesel mostró un crecimiento del 23% con respecto al año anterior, reflejando así una recuperación significativa por parte de sus principales clientes Detroit Diesel y John Deere. Así mismo el negocio de cabezas en aluminio experimentó un crecimiento del 9% contra el mismo período. Estos dos negocios representan aproximadamente el 50% de las ventas totales de la división.

Los ingresos de esta división representaron el 37% de los ingresos netos de GIS.

VOLUMEN DE VENTAS	2001	2002
Diesel (Tons.)	33.2	40.9
Gasolina (Tons.)	129.0	119.2
Total	162.2	160.1
% Incr. Vs. A Ant	(25.8%)	(1%)
Aluminio (Pzas.)	938.4	1,027
% inc. Vs A. Ant		9.5%
PRECIO PROMEDIO	2001	2002
Diesel	11.8	10.98
Gasolina	10.9	12.07
Aluminio	0.46	0.46

Utilidad de operación.

La utilidad de operación que la división metal mecánica registró en el 2002 fue de 227 millones de pesos, cifra que comparada con los 239 millones de pesos logrados en el 2001, representa una disminución de 5%. El margen operativo pasó de un 9.1% al 8.7%.

La disminución en la utilidad de operación y en el margen de operación obedeció principalmente a los siguientes factores:

- a.- La disminución en las ventas del negocio de blocks y cabezas para motores a gasolina.
- b.- La disminución en el volumen de ventas se dio a finales del año, lo que no permitió ajustar los gastos fijos y semifijos. En el último trimestre del año los volúmenes vendidos a Daimler Chrysler y Volkswagen disminuyeron un 26%.
- c.- Costos adicionales en el negocio de blocks y cabezas de aluminio, necesarios para poner en marcha el proyecto Ev-6.

La razón UAFIRDA a ventas, pasó de un 19% a un 18% esto motivado principalmente por las razones anteriormente expuestas.

2001 Comparado con 2000.

Resultados.

Las ventas del año 2001 fueron por 2,622 millones de pesos, lo que representó un decremento de un 30.2% 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 25.8% 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 (coinvertición 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.

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

VOLUMEN DE VENTAS	2000	2001
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	2000	2001
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 239 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.

Análisis de Resultados del Segmento Construcción.

División Construcción Años terminados el 31 de Diciembre de

	2000	2001	2002
Ventas Netas	3,081	3,525	3,486
Costos y Gastos de Operación	2,474	2,898	2,917
Utilidad de Operación	607	626	569
Utilidad antes de Impuestos	558	443	290
Margen de Operación	19.7%	17.8%	16.3%

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2002

2002 Comparado con 2001.

Resultados.

La División Construcción registró una disminución en ventas del 1% al pasar de los 3,525 millones de pesos a los 3,486 millones de pesos.

Durante el 2002 el negocio de recubrimientos cerámicos mostró un 15% crecimiento en el volumen vendido, pero las presiones en los precios, influenciados por las importaciones de productos europeos a México, llevaron a que las ventas en valores de este negocio crecieran sólo el 5%.

El crecimiento del negocio de recubrimientos cerámicos se vio opacado por la disminución en la venta de los negocios; muebles para Baño, Calentadores y Conexiones de hierro maleable.

En negocio de muebles para baño registró una caída del 7% en sus ventas, a pesar de que los volúmenes de ventas aumentaron en 10%; este efecto se debió principalmente a que el incremento del volumen se dio en el segmento de producto económico, pues la demanda de éstos productos se incrementó debido a los programas de vivienda impulsados por el Gobierno federal.

Un efecto similar ocurrió en el negocio de calentadores, ya que aunque el volumen aumentó en un 8% sin embargo la mezcla no fue tan favorable; lo que provocó una caída de ventas en términos reales del 1%.

El negocio de muebles para baño y el de calentadores de agua representaron el 39% de las ventas totales de la división.

Por lo que respecta al negocio de conexiones de hierro maleable para tubería las ventas tuvieron un decremento del 22%, esto derivado de la decisión de la administración, desde el principio del año, de descontinuar la manufactura de estos productos del portafolio de negocios de la compañía. Este negocio represento el 5% de las ventas de la división.

Los ingresos totales de esta división representaron el 50 % de las ventas totales consolidadas de la compañía.

Utilidad de operación.

La División Construcción sufrió una caída en su Utilidad de Operación de un 9.1%, al pasar de una utilidad de 626 millones de pesos a una de 569 millones de pesos. El margen de operación pasó de un 17.8% a un 16.3%.

La disminución en la utilidad de operación y del margen operativo se debió principalmente a:

a.- Incremento en costos y gastos que no fueron debidamente correspondidos por ventas por el inicio de operaciones de la nueva planta de piso cerámico en la ciudad de San Luis Potosí. Ésta planta inició operaciones en octubre del 2002 y al 31 de diciembre del mismo año, la utilización de capacidad de la misma era de alrededor del 60%.

Es importante hacer notar que en los últimos cuatro años la división a puesto en marcha tres plantas nuevas para la producción de piso y muro cerámico en los estados de Guanajuato y San Luis Potosí. Estas nuevas capacidades que cuentan con la tecnología más moderna del mercado, le permitirán a la división operar de una manera más rentable, ya que por el alto nivel tecnológico las convierte en las operaciones de más bajo costo de la división.

b.- Gastos extraordinarios en publicidad y mercadotecnia por la apertura y lanzamiento de los productos fabricados en la nueva planta de San Luis Potosí.

c.- Una mezcla desfavorable en los productos vendidos por el negocio de muebles para baño, aunados a costos incrementales por ineficiencias operativas.

d.- Las presiones de precios que enfrentó el principal negocio de la división (Piso y muro cerámico) ante la entrada de importaciones provenientes de Europa. Principalmente en los segmentos de lujo y medio.

e.- Provisiones extraordinarias a gastos como resultado de la implementación del programa de compensación variable para ejecutivos.

La razón UAFIRDA a ventas de la división para el año 2002 fue de 21.9%, que comparado con el 23.4% registrado en el 2001 resulta en una caída de 6% que se explica por las razones arriba mencionadas

2001 Comparado con 2000.

Resultados.

En ese año 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.

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, integró 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>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ventas Netas	1,186	984	955
Costos y Gastos de Operación	1,009	875	872
Utilidad de Operación	177	109	83
Utilidad antes de Impuestos	166	113	67
Margen de Operación	14.9%	11.1%	8.7%

Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2002

2002 Comparado con 2001.

Resultados.

Las ventas del 2002 reflejaron una disminución del 3%, al ubicarse en los 955 millones de pesos. En este año la División Hogar se vio obligada a disminuir los precios de sus productos, ya que continuaron experimentando presiones de precios provocadas por la importación de productos provenientes de la República Popular China y de Colombia, principalmente.

En el negocio de artículos para cocina se registraron importantes incrementos en el volumen. En la línea de acero porcelanizado ligero el volumen aumentó un 12% y en la línea de acero porcelanizado pesado, el incremento fue de un 20%. Sin embargo, los precios reflejaron una caída del 6% en términos nominales lo que implicó que el aumento en el volumen vendido no se tradujera en aumento en beneficios en los Ingresos netos de la División.

A pesar de la entrada de productos importados El negocio de artículos para cocina logró mantener el 48% de participación en el mercado nacional. Este negocio representa el 70% de las ventas de la división.

El negocio de artículos para mesa también registró un incremento en las unidades vendidas del 3% con respecto al volumen vendido el año anterior. Este negocio no quedó exento de las presiones de precios, aunque este efecto no fue tan significativo como en el negocio de artículos para cocina.

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.

Las ventas totales de la división hogar representaron el 13 % sobre las ventas totales consolidadas de GIS.

VOLUMEN DE VENTAS	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ac. Porc. Lig. Nac. (Tons.)	9,559	11,316
Ac. Porc. Lig. Exp. (Tons.)	<u>2,477</u>	<u>2,173</u>
Total	12,036	13,489
% Incr. vs. A Ant	(23%)	12%
Ac. Porc. Pes. Nac. (Tons.)	2,984	3,607
Ac. Porc. Pes. Exp. (Tons.)	<u>123</u>	<u>134</u>
Total	3,107	3,741
% Incr. vs. A Ant	(28%)	20%
Melamina (Pzas.)	3,966	3,830
Stoneware Nac. (Pzas.)	32,322	33,613
Stoneware Exp. (Pzas.)	<u>36,318</u>	<u>37,443</u>
% Incr. vs. A Ant	(13%)	3%
PRECIO PROMEDIO	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ac. Porc. Ligero	39.40	35.04
Ac. Porc. Pes. Nac. (Tons.)	46.40	41.26
Melamina	4.15	3.89
Stoneware	7.10	6.65

Utilidad de operación.

La utilidad de operación, alcanzó 83 millones de pesos en la división, lo que significó una disminución de 24% con respecto al año anterior. Esta disminución se debió principalmente a: El efecto negativo de los precios promedio, la baja utilización de la capacidad en el negocio de artículos para la mesa y los costos asociados con el programa de compensación variable implementado durante ese año.

Un importante evento ocurrido en el 2002, fue la firma de una alianza estratégica con Columbia Home Products de estados Unidos para la comercialización de nuestros productos en la Unión Americana y en Canadá. En este mismo evento se logró la cancelación de los cargos que por dumping se venían presentando desde hace algunos años; este efecto contribuirá a mejorar la utilidad de operación en el futuro.

La razón UAFIRDA a ventas, fue de 15%, lo cual representó un decremento de 11% con respecto al año anterior, la disminución 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 representó 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.

VOLUMEN DE VENTAS	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Ac. Porc. Lig. Nac. (Tons.)	12,031	9,559
Ac. Porc. Lig. Exp. (Tons.)	<u>3,587</u>	<u>2,477</u>
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.)	<u>169</u>	<u>123</u>
Total	4,287	3,107
% Incr. vs. A Ant	19%	(28%)
Melamina (Pzas.)	5,052	3,966
Stoneware Nac. (Pzas.)	35,825	32,322
Stoneware Exp. (Pzas.)	<u>1,086</u>	<u></u>
	41,963	36,318
% Incr. vs. A Ant	(3%)	(13%)
PRECIO PROMEDIO	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Ac. Porc. Ligero	41.54	39.40
Ac. Porc. Pes. Nac. (Tons.)	41.54	46.40
Melamina	6.87	4.15
Stoneware	6.87	7.10

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 tuvo una disminución de 68 millones de pesos, la utilidad de operación de 2001 apenas llegó a niveles de 109 millones de pesos en la división, lo que significó una disminución de 38.4% con respecto al año anterior. Las principales causas de esta disminución fueron: 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 periodos indicados:

<u>Resultado Integral de Financiamiento</u>			
<i>Cifras en Millones de Pesos de Diciembre de 2002</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
Intereses a favor	(65)	(77)	(75)
Intereses a cargo	161	192	130
Fluctuación cambiaria	20	(88)	349
Instrumentos financieros derivados	0	0	48
Resultado por posición monetaria	(57)	(24)	(57)
<i>Resultado integral de financiamiento</i>	<i>58</i>	<i>3</i>	<i>395</i>

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. Instrumentos Financieros Derivados(incluye el efecto de coberturas de gas natural y cobre)
5. Las pérdidas resultantes de la tenencia de activos monetarios expuestos a la inflación netas de las ganancias resultantes de la tenencia de pasivos monetarios ajustados por la inflación.

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 2000, 2001 y 2002, se distribuye como sigue:

<u>Gasto de ISR y PTU</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
---------------------------	-------------	-------------	-------------

Gasto de ISR:			
Sobre base fiscal	324	377	198
Diferido	(8)	(112)	(48)
Total de Gasto de ISR	<u>316</u>	<u>265</u>	<u>150</u>
Gasto de PTU:			
Sobre base fiscal	29	17	17
Diferido	(16)	8	(11)
Total de Gasto de PTU	<u>13</u>	<u>25</u>	<u>6</u>
Total de Gastos de ISR y PTU	329	291	156

*Cifras en millones de pesos constantes de Diciembre de 2002

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 derogó 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 pagó 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 las tasas en las que se espera que se revierta la diferencia temporal.

ii). 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 2002. 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 2000 a 2002. En ese lapso la generación neta de recursos (una vez descontada la inversión en capital de trabajo) acumuló 2.9 miles de millones de pesos (expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2002).

<i>Cifras en Millones de Pesos de Diciembre de 2002</i>	<i>2000- 2002</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
Utilidad Neta	1,389	676	486	228
Depreciación	1,498	490	510	498
Capital de trabajo	(206)	(313)	90	17
<i>Recursos netos generados por la Operación</i>	<u>2,877</u>	<u>855</u>	<u>1,146</u>	<u>876</u>
Financiamiento Bancario	1,227	764	(126)	589
Dividendos	(786)	(465)	0	(321)
<i>Actividades de Financiamiento</i>	<u>726</u>	<u>277</u>	<u>9</u>	<u>441</u>
Adquisición de inmueble, planta y equipo	(2,234)	(726)	(631)	(876)
<i>Recursos utilizados en Actividades de Inversión</i>	<u>(3,171)</u>	<u>(1,601)</u>	<u>(640)</u>	<u>(930)</u>
Aumento de efectivo	432	(469)	515	386

Durante el año 2000 los recursos netos generados por la operación sumaron 855 mil millones de pesos; en este año el capital de trabajo significó una importante aplicación de recursos explicada principalmente por los renglones de inventarios e impuestos por recuperar. Estos dos conceptos implicaron una inversión por alrededor de 500 millones de pesos (expresados en poder adquisitivo de Diciembre de 2002). El resto de los componentes del capital de trabajo compensaron parcialmente esta utilización de recursos.

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 ejercicio anterior, terminó aportándolos en términos netos.

En 2002 los recursos netos generados por la operación disminuyeron en 24% con respecto al año anterior, reflejando principalmente una menor utilidad neta y una menor recuperación en los rubros que componen al capital de trabajo.

Tal y como se analiza en otras secciones de este informe, diversos factores causaron una menor generación de recursos provenientes de la operación: menores volúmenes en el negocio de piezas de hierro para motores a gasolina (-8%), una caída en los precios promedio de las piezas para motores a diesel (-6% en dólares), una mezcla desfavorable en las ventas de algunos de los productos para la construcción y mayores gastos relacionados con la puesta a punto y arranque de dos nuevas plantas para producir piso cerámico y piezas de aluminio para un nuevo motor V6.

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 2002, el monto acumulado fue de 1,227 millones de pesos (neto de amortizaciones).

La deuda contratada en el trienio 2000-2002 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 3.2 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.- La construcción de una siguiente planta para la fabricación de recubrimientos cerámicos en San Luis Potosí (48 MDD).
- 4.- La instalación de dos nuevas plantas para producir blocks y cabezas en aluminio para un nuevo motor V6 de General Motors (65 MDD).
- 5.- El inicio de un nuevo proyecto de inversión para la fabricación de autopartes en hierro nodular en Irapuato (13 MDD). Se estima que el proyecto total alcanzará los 52 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 2002, se tenía contratada el 96% de la deuda total; con un costo ponderado equivalente a Libor + 1.40 puntos porcentuales.

Al 31 de Diciembre de 2002 el 100% de la deuda se encontraba 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 180 MDD.

Al 31 de Diciembre de 2002 la deuda bancaria de corto plazo ascendía a 3.5 MDD.

La mayor parte de la deuda de largo plazo (a diciembre de 2002) se encontraba contratada bajo dos créditos sindicados, el primero se ejecutó 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 puntos porcentuales 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 segundo entró en vigor en marzo de 2002 por un monto de 130 Millones de Dólares a un plazo de 5 años con dos y medio de gracia en el capital a un spread creciente sobre Libor de 1.375 para los 3 primeros años, 1.625 para el cuarto año y 1.75 para el quinto año.

Este último se utilizó parcialmente para prepagar otro crédito sindicado anterior, el cual fue liquidado en Enero 22 de 2002 utilizando créditos puente primero y posteriormente con el préstamo de largo plazo mencionado; el resto de los recursos se utilizó para financiar diversos proyectos de inversión.

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:

MONEDA	2002	2001	2000
Moneda Nacional	81.9%	81.9%	68.6%
Dólares	18.1%	18.1%	31.4%

iii). **Control Interno**

En Grupo Industrial Saltillo y en sus subsidiarias la responsable del control interno es la Administración de sus empresas. Existen Políticas y lineamientos corporativos fijados por la alta Dirección que involucran un estricto apego a los procedimientos autorizados, al cumplimiento de las disposiciones legales que le son relativas y que la información financiera sea reportada de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país.

Sin embargo y para asegurar que el citado cumplimiento se efectúe de acuerdo a los parámetros establecidos, Grupo Industrial Saltillo constituyó el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de acuerdo a las disposiciones del artículo del 14 bis 3, fracción V de la Ley del

Mercado de Valores. Dicho comité en su mayoría está formado por consejeros independientes como así lo requiere la ley garantizando la independencia de los mismos.

Entre otras funciones, el Comité de Auditoría es responsable de revisar la efectividad del control interno de Grupo Industrial Saltillo y sus subsidiarias. Para tal efecto cuenta con el apoyo de la Dirección de Auditoría Interna de GIS, quien efectúa revisiones y evalúa el control interno de las empresas y propone mejoras al mismo, verificando además la razonabilidad de las cifras presentadas en los estados financieros, el cumplimiento de políticas y procedimientos, la contabilización de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y el apego irrestricto y total a las diversas disposiciones legales que les son aplicables.

El Comité de Auditoría es también responsable de proponer la contratación de Auditores Externos y de asegurarse de su independencia con respecto a GIS con el objeto de obtener una evaluación independiente acerca de la razonabilidad de los Estados Financieros de las mismas.

El Comité de Auditoría se reúne al menos dos veces por año con el propósito de evaluar el apego a políticas, procedimientos, normas, principios contables, leyes y reglamentos que afectan a GIS así como la razonabilidad de las cifras de sus Estados Financieros, y el avance de auditorías, interna y externa para garantizar lo anterior.

Los órganos de auditoría, interna y externa, tienen acceso irrestricto y directo con las Co-Presidencias Ejecutivas de GIS, al Comité de Auditoría del Consejo de Administración y a la alta Dirección de las empresas que lo conforman y de quienes obtienen todo el apoyo necesario para el logro de sus objetivos.

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

Las políticas mencionadas incluyen:

- 1.- Comunicación
- 2.- Empleo
- 3.- Ambiente hostil y acoso sexual
- 4.- Conflictos de intereses
- 5.- Calidad enfocada a la satisfacción del cliente
- 6.- Control Ambiental, seguridad e higiene
- 7.- Prácticas comerciales
- 8.- Relaciones con proveedores
- 9.- Lavado de dinero
- 10.- Controles y registros de información
- 11.- Uso de la información privilegiada y/o confidencial

e) Estimaciones contables críticas

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

Otros pasivos a largo plazo.- Por las reservas para el mantenimiento a los productos de los negocios de calentadores para agua, tanto de Calentadores Cinsa como de Calorex, dentro del

periodo de garantía. En este caso las compañías provisionan mensualmente un porcentaje de la venta y anualmente hacen una revisión para determinar si este porcentaje fue apropiado.

Cuentas por cobrar, neto.- Este renglón se presenta en los estados financieros neto de la estimación por cuentas incobrables. Para hacer la estimación cada una de las empresas subsidiarias provisiona mensualmente un porcentaje de acuerdo a su cartera de clientes. Esta estimación es revisada constantemente comparándola con la antigüedad de saldos vencidos.

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

Otros Activos.- Este rubro incluye algunos activos intangibles como marcas y excesos pagados en adquisición de algunos negocios. En estos casos la compañía estima el periodo de amortización basándose en las proyecciones financieras de los negocios. Además este rubro incluye Gastos por amortizar entre los que se encuentran, principalmente, los gastos capitalizados correspondientes al desarrollo del proyecto Ev-6, para la fabricación de blocks y cabezas de aluminio y los gastos capitalizables del desarrollo e instalación del nuevo sistema de planificación de recursos.

De la misma forma la empresa determinó un periodo de amortización de acuerdo a como se espera los ingresos en el caso del proyecto Ev-6 y en el caso del sistema de planificación de recursos el periodo de amortización se estableció tomando en cuenta el periodo en el que se espera que el sistema de ventajas competitivas.

Por último, algunas de las empresas tiene pérdidas fiscales por amortizar las cuales se espera que sean aprovechadas. Por tanto la compañía considera que estas pérdidas le ayudarán a amortizar las utilidades generadas en los periodos establecidos por la ley aplicable.

4). Administración

a) Audidores

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 cinco 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 del consejo de administración de la Compañía.

Por el año 2002, los Auditores Externos no prestaron servicios diferentes a los de la auditoría por tanto no recibieron pago alguno diferente a los honorarios cobrados por dictaminar los estados financieros.

b) Operaciones con Personas Relacionadas y conflicto de Intereses

Durante los últimos tres ejercicios, la Compañía o sus Subsidiarias no han celebrado transacciones o créditos relevantes con personas o empresas a que se refiere la Circular de Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores (Circular Única).

c) Administración y Accionistas

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

Propietarios	Suplentes
Juan Carlos López Villarreal	Isidro López Villarreal
Ernesto López de Nigris	Javier López De Nigris
Julián Dávila López	Alejandro Dávila López
Guillermo Elizondo López	Javier Cabello Siller
Eduardo López Alanís	Francisco López Alanís
Armando López Recio	Oscar López Recio
Antonio Madero Bracho	Felipe Mellado Flores
Andrés M. Sada Zambrano	José G. Pozas de la Vega
Claudio X. González	Jorge Barrero Stahl
Eugenio Clariond Reyes	José G. Pozas de la Vega
José Antonio Fernández	Jorge Barrero Stahl
Luis Berrondo Avalos	Jorge Barrero Stahl
Adán Elizondo Elizondo	Comisario Propietario
Rafael Gómez Eng.	Comisario Suplente

El Consejo de Administración fue nombrado por los Accionistas de la Compañía en su Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el 26 de Abril del 2002; el Consejo de Administración durará en su cargo hasta el año 2003.

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.

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.

El Comité de Auditoría de la Compañía está integrado por:

Eugenio Clariond Reyes – Retana Presidente
Andrés M. Sada Zambrano
Javier Cabello Siller

El Comité de Auditoría fue nombrado por los accionistas en su Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el 26 de Abril del 2003.

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
Ing. Ernesto López De Nigris	Co-Presidente del Consejo de Administración y Co-Presidente de Operaciones	2003
Ing. Juan Carlos López Villarreal	Co-Presidente del Consejo de Administración y Co-Presidente de Operaciones	2003
Ing. Emilio del Bosque	Director Abastecimientos Corporativo	1995
C.P. Rodolfo Fernández González	Director General División Construcción	1996
Lic. José Manuel Garza Martínez	Director General División Metal-Mecánica	1998
Ing. Guillermo Triana Flores	Director General División Hogar	1999
Ing. Francisco Guzmán Alvarez	Director General Recursos Humanos	1996
Ing. Felipe César Mellado Flores	Director General División Corporativa y Secretario del Consejo de Administración	1989
Lic. Jorge E. Verástegui Saucedo	Director General de Relaciones Públicas	1997

Dirección

Ing. Ernesto López De Nigris, Co-Presidente del Consejo de Administración y Co-Presidente de Operaciones desde el 26 de Abril del 2003 y 6 de Junio del 2003, respectivamente. 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 42 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, Co-Presidente del Consejo de Administración y Co-Presidente de Operaciones desde el 26 de Abril del 2003 y 6 de Junio del 2003, respectivamente.. 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 39 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 56 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 54 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 47 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 51 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 53 años y ha trabajado con GIS por 27 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 47 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 la información con respecto a la tenencia accionaria al 31 de diciembre del 2002 :

Accionistas	No. de Acciones	% del Total de Acciones
Fideicomiso de Control	163,748,400	57.0%
Familia López del Bosque y herederos	66,073,701	23.0%
Acciones Recompradas	3,729,255	1.3%
Público Inversionista	53,725,604	18.7%
	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 57.0% 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 Banco del Centro, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte. El fin primordial del fideicomiso es propiciar la continuidad en el control de 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.

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas debe reunirse cuando menos una vez al año, dentro de los cuatro primeros meses de cada ejercicio social, a fin de revisar y aprobar el informe del Consejo de Administración y los estados financieros de la Compañía del ejercicio social anterior, para nombrar a los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Auditoría, 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 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, 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. 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.

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 un año. Los miembros del Consejo de Administración serán designados por simple mayoría de votos de las acciones representadas en la asamblea. Los accionistas que representen por lo menos el 10% del total del capital social pagado, tendrán derecho a designar a un consejero propietario y a su respectivo suplente. Una vez que esta designación de minorías haya sido hecha, en su caso, la Asamblea Ordinaria determinará el número total de miembros que integrarán el Consejo de Administración y designará a los demás miembros del Consejo por mayoría simple de votos, sin computar los votos que correspondan a los accionistas que hubiesen ejercitado el derecho de minoría a que se refiere el presente párrafo.

Conflictos de Intereses de los Accionistas

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

Conflictos de Intereses de los Miembros del Consejo de Administración

Conforme a la ley, 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 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, la reserva legal de la Compañía asciende a \$3'532,400.00.

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, contados a partir del 26 de abril del 2002.

Adquisición de Acciones Propias por la Compañía

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y a los Estatutos Sociales, la Compañía puede adquirir acciones de su propio capital social, a través de la 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 o por resolución adoptada por la CNBV en términos de ley, los accionistas mayoritarios de la compañía estarán obligados a realizar una oferta pública de compra con respecto a las acciones que son propiedad de los accionistas minoritarios. A menos que la CNBV autorice un precio distinto, dichas acciones deben ser compradas por los accionistas controladores al precio que resulte más alto de entre (a) el precio promedio de cotización de dichas acciones en la BMV durante los 30 días en que hubieren cotizado las acciones anteriores a la fecha de la oferta, o (b) el valor contable de dichas acciones, calculado en base al último informe trimestral presentado a la CNBV y la BMV antes de la fecha de la oferta. Conforme a los Estatutos Sociales de la Compañía, los titulares de la mayoría de los accionistas minoritarios, si los titulares de la totalidad de las acciones en circulación de la Compañía aprueban la cancelación de la inscripción de las acciones en el RNVI. Para modificar 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 secretaria de Economía y la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras son las dependencias encargadas de la aplicación de la LIE.

Conforme a la LIE, ciertas actividades económicas están reservadas exclusivamente al estado. Asimismo, ciertas actividades económicas están reservadas exclusivamente a personas físicas

mexicanas, o a sociedades mexicanas cuyos estatutos sociales contengan cláusula de exclusión de extranjeros. Además, la LIE contiene restricciones en cuanto al 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.

5). Mercado Accionario

a) 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 única 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 GISQY en el mercado over-the-counter. Este programa fue establecido en Marzo del año 2000. Cada ADR-1 de GISQY incluye seis acciones de la Serie única.

Bursatilidad de la Acción.

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

<u>2000</u>				<u>2001</u>				<u>2002</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>
7.29	6.82	7.31	7.24	6.83	6.93	6.84	6.98	6.86	6.97	7.27	7.47

Después de la oferta de acciones que GIS efectuó en 1997, la liquidez de la acción mejoró sustancialmente, y en los últimos años se ha mantenido estable. La acción GISSA * forma parte del Índice (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores desde el año 2001.

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

b) Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores

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

<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
2002	14.99

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

	<u>2001</u>				<u>2002</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.	8.65	9.10	7.50	9.70	17.50	19.87	19.60	15.25
MIN.	7.60	7.70	7.00	8.50	15.20	17.30	19.00	14.60

En los últimos 6 meses del año 2002 el precio de la acción mostró el siguiente resultado:

	<u>JULIO</u>	<u>AGOSTO</u>	<u>2002</u> <u>SEPT.</u>	<u>OCT.</u>	<u>NOV.</u>	<u>DIC.</u>
MAX.	18.30	19.46	19.60	19.35	18.80	15.25
MIN.	17.00	18.00	19.00	18.80	13.70	14.60

VI. Personas Responsables

Saltillo, Coahuila a 30 de junio del 2003

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

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

Atentamente



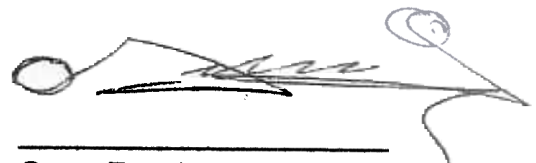
Felipe Mellado Flores
Director General
División Corporativa



Héctor Zamorano Montelongo
Director Corporativo de
Finanzas



Manuel I. Fernández Pérez
Director Corporativo
de Asuntos Jurídicos



Oscar Regalado Ortega
Director de Análisis
Financiero y Fiscal

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



Apdo. Postal 904
C.P. 66250 Col. del Valle, N.L.

Oficinas en el Parque Torre II
Blvd. Díaz Ordaz Núm. 140 Pte.
pisos 16 y 17 Col. Santa María
64650 Monterrey, N.L.

Tels. +(8) 122 18 18
Fax +(8) 333 05 32
e-mail. kpmgmail@kpmg.com.mx

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.

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,



C.P.C. Rafael Gómez Eng

Saltillo, Coahuila, México
27 de junio de 2003.



KPMG Cárdenas Dosal, S.C. KPMG,
Cárdenas Dosal, S.C., a Mexican
Sociedad Civil, is a member of KPMG
International, a Swiss Association

Con oficinas en:
Cd. Juárez, Chih.
Cd. Obregón, Son.

Culiacán, Sin.
Guadalajara, Jal.
Hermosillo, Son.
Mérida, Yuc.

Mexicali, B.C.
México, D.F.
Puebla, Pue.
Querétaro, Qro.

Reynosa, Tamps.
Nuevo Laredo, Tamps.
Tijuana, B. C.
Toluca, Edo. de Mex.

VII. Anexos

a) Estados Financieros Dictaminados e informe del comisario