



SEGUNDA SECCIÓN

ORGANO DEL GOBIERNO CONSTITUCIONAL DEL ESTADO
INDEPENDIENTE, LIBRE Y SOBERANO DE COAHUILA DE
ZARAGOZA



PERIODICO OFICIAL

TOMO CXIII

Saltillo, Coah. martes 30 de mayo de 2006

número 43

REGISTRADO COMO ARTÍCULO DE SEGUNDA CLASE EL DÍA 7 DE DICIEMBRE DE 1921.

FUNDADO EN EL AÑO DE 1860

LAS LEYES, DECRETOS Y DEMÁS DISPOSICIONES SUPERIORES SON OBLIGATORIAS POR EL HECHO
DE PUBLICARSE EN ESTE PERIÓDICO

Director:
LIC. OSCAR PIMENTEL
GONZÁLEZ

Subdirector:
LIC. CÉSAR AUGUSTO
GUAJARDO VALDÉS

S U M A R I O

PODER EJECUTIVO DEL ESTADO

AVISOS JUDICIALES Y GENERALES

DISTRITO DE SALTILLO

GUILLERMO GARCIA-NARANJO
CONTADOR PUBLICO

Dictamen del Comisario

A la Asamblea General de Accionistas
Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que he sido convocado y he obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general de Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Sociedad. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Los estados financieros individuales adjuntos fueron preparados para uso interno de la administración de la Sociedad, así como para cumplir con ciertos requisitos legales y fiscales de la Sociedad como entidad

individual. La información financiera en ellos contenida no incluye la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, las que se han registrado aplicando el método de participación. Por separado y con esta misma fecha, la Sociedad ha emitido estados financieros consolidados.

En mi opinión, considerando el propósito mencionado en el párrafo anterior, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, en las circunstancias, y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Atentamente,
C. P.C. Guillermo García Naranjo
 Comisario
 México, D.F., a 24 de febrero de 2006
 (RÚBRICA)

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. DE C. V.
 Estados Financieros
 31 de diciembre de 2005 y 2004
 (Con el Informe de los Auditores Independientes)

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. DE C. V.
 Estados de Variaciones en el Capital Contable
 Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
 (Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

	<u>Capital social</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>	<u>Reserva para Adquisición de acciones</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido</u>	<u>Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 2,075,662	322,714	262,449	8,471,572	(758,655)	(4,788,775)	5,584,967
Dividendos pagados (nota 12a)	-	-	-	(182,471)	-	-	(182,471)
Adquisición de acciones propias (nota 12a)	378	(1,939)	366	-	-	-	(1,195)
Utilidad integral (nota 12b)	-	-	-	447,403	-	50,324	497,727
Saldos al 31 de diciembre de 2004	2,076,040	320,775	262,815	8,736,504	(758,655)	(4,738,451)	5,899,028
Dividendos pagados (nota 12a)	-	-	-	(15,575)	-	-	(15,575)
Dividendo en acciones	3,213	267,265	-	(270,478)	-	-	-
Adquisición de acciones propias (nota 12a)	(3,325)	(107)	(5,393)	-	-	-	(8,825)
Pérdida integral (nota 12b)	-	-	-	86,090	-	(236,736)	(150,646)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ 2,075,928	587,933	257,422	8,536,541	(758,655)	(4,975,187)	5,723,982

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 86,090	447,403
Más cargos (menos créditos) que no requieren (no proporcionan) recursos:	29,504	35,643
Depreciación y amortización	(113,923)	(353,141)
Participación en los resultados de subsidiarias	(11,731)	10,413
Impuesto sobre la renta diferido	(90,604)	53,175
Instrumentos financieros derivados	<u>(100,664)</u>	<u>193,493</u>
Recursos (utilizados en) generados por la operación	(100,664)	193,493
Financiamiento neto (inversión neta) de operación:		
Otras cuentas por cobrar	(85,676)	32,172
Otras cuentas por pagar, impuesto sobre la renta e ingresos por devengar	228,966	188,531
Compañías subsidiarias, neto	<u>(775,714)</u>	<u>756,306</u>
Recursos netos (utilizados en) generados por actividades de operación	<u>(733,088)</u>	<u>1,170,502</u>
Actividades de financiamiento:		
Efectivo restringido	(28,500)	(38,000)
Dividendos pagados	(15,575)	(182,471)
Préstamos bancarios, neto	<u>(75,747)</u>	<u>(402,936)</u>
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(119,822)</u>	<u>(623,407)</u>
Actividades de inversión:		
Cuentas por cobrar a compañías subsidiarias, neto	119,344	(253,509)
Desinversión de propiedades y equipo	-	574
Desinversión (inversión) en acciones de compañías	262,597	(13,759)
Activos intangibles	4,007	(20,045)
Adquisición de acciones propias	<u>(8,825)</u>	<u>(1,195)</u>
Recursos generados por (utilizados en) actividades de inversión	<u>377,123</u>	<u>(287,934)</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes	(475,787)	259,161
Efectivo:		
Al principio del año	<u>1,133,178</u>	<u>874,017</u>
Al fin del año	<u>\$ 657,391</u>	<u>1,133,178</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos:		
Participación en los resultados de subsidiarias (nota 6)	\$ 113,923	353,141
Ingresos por servicios (nota 5)	33,497	155,051
	<hr/>	<hr/>
	147,420	508,192
Gastos de operación (nota 5)	98,486	98,236
	<hr/>	<hr/>
Utilidad de operación	48,934	409,956
	<hr/>	<hr/>
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	391,115	260,305
Ingreso por intereses	(340,562)	(240,664)
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	50,175	(62,562)
Resultado por posición monetaria favorable	(37,745)	(70,661)
Instrumentos financieros derivados (nota 4)	(90,604)	53,175
	<hr/>	<hr/>
Resultado integral de financiamiento, neto	(27,621)	(60,407)
	<hr/>	<hr/>
Otros gastos, neto	19	15,398
	<hr/>	<hr/>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	76,536	454,965
Impuesto sobre la renta (nota 11)		
Sobre base fiscal	2,177	(2,851)
Diferido	(11,731)	10,413
	<hr/>	<hr/>
Total de impuesto sobre la renta	(9,554)	7,562
	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta	\$ 86,090	447,403
	<hr/>	<hr/>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

Activo	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes (incluye \$627,299 y \$1,119,667 de inversiones temporales en 2005 y 2004, respectivamente)	\$ 657,391	1,133,178
Efectivo restringido	80,000	51,500
Otras cuentas por cobrar	97,993	12,317
Instrumentos financieros derivados (nota 4)	39,110	-
Cuentas por cobrar a compañías subsidiarias (nota 5)	<u>1,207,005</u>	<u>484,834</u>
Total del activo circulante	2,081,499	1,681,829
Cuentas por cobrar a largo plazo a subsidiarias (nota 5)	1,984,744	2,104,088
Inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociada (nota 6)	6,847,010	7,233,874
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 7)	14,900	22,375
Activos intangibles, neto (nota 8)	72,842	99,214
Impuesto sobre la renta diferido (nota 11)	<u>33,180</u>	<u>21,340</u>
	<u>\$ 11,034,175</u>	<u>11,162,720</u>
Pasivo y Capital Contable		
Pasivo circulante:		
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo (nota 10)	\$ 11,176	10,493
Instrumentos financieros derivados (nota 4)	-	53,175
Otras cuentas por pagar	598,383	471,489
Impuesto sobre la renta (nota 11)	-	23,700
Cuentas por pagar a compañías subsidiarias (nota 5)	<u>2,113,106</u>	<u>2,166,649</u>
Total del pasivo circulante	2,722,665	2,725,506
Largo plazo:		
Préstamos bancarios a largo plazo (nota 10)	2,163,961	2,240,391
Impuesto sobre la renta (nota 11)	326,341	170,307
Ingresos por devengar (nota 9)	<u>97,226</u>	<u>127,488</u>
Total del pasivo	<u>5,310,193</u>	<u>5,263,692</u>
Capital contable (nota 12):		
Capital social	2,075,928	2,076,040
Prima de emisión de acciones	587,933	320,775
Reserva para adquisición de acciones	257,422	262,815
Utilidades acumuladas	8,536,541	8,736,504
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(758,655)	(758,655)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	<u>(4,975,187)</u>	<u>(4,738,451)</u>
Total del capital contable	5,723,982	5,899,028
Compromisos y contingencias (nota 13)		
	<u>\$ 11,034,175</u>	<u>11,162,720</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos examinado los balances generales de Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

Los estados financieros individuales adjuntos fueron preparados para uso interno de la administración de la Compañía, así como para cumplir con ciertos requisitos legales y fiscales. La información financiera en ellos contenida no incluye la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, las que se han registrado aplicando el método de participación. En la nota 6 se incluye la revelación de datos condensados respecto de los activos, pasivos y resultados de operación consolidados, así como de otros aspectos, que son necesarios para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica, los que se pueden evaluar con mayor profundidad en los estados financieros consolidados. Por separado, y con esta misma fecha, hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados de Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y por los años terminados en esas fechas.

Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V.

2.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, preparados para los propósitos específicos a que se refiere en el párrafo anterior, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
C.P.C. Leandro Castillo Parada
(RÚBRICA)

Saltillo, Coahuila, México
24 de febrero de 2006

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

(1) Actividad y operaciones sobresalientes de la compañía -

Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V. (GISSA y/o la Compañía), es una compañía controladora mexicana que a través de sus compañías subsidiarias participa en tres sectores de negocios: (i) Automotriz, que se dedica principalmente a la fabricación y venta de productos de fundición de hierro gris y aluminio para la industria automotriz; (ii) Construcción, que se dedica principalmente a la

fabricación y comercialización de recubrimientos cerámicos, calentadores para agua y muebles para baño; (iii) Hogar, que se dedica a la fabricación y comercialización de artículos para cocina de acero porcelanizado y de vajillas cerámicas para uso doméstico e institucional.

La Compañía cuenta con infraestructura para prestar servicios de asesoría técnica administrativa a sus compañías subsidiarias. Así mismo, maneja de manera centralizada la tesorería del Grupo.

La Compañía no tiene empleados, por lo que no está sujeta al pago de remuneraciones ni reparto de utilidades a los trabajadores. Los servicios administrativos le son proporcionados por una compañía subsidiaria.

(2) Resumen de las principales políticas contables -

(a) Bases de presentación y revelación -

Los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA), los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, y están expresados en pesos de poder adquisitivo constante, con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México.

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

<u>31 de diciembre de</u>	<u>INPC</u>	<u>Inflación</u>
2005	116.2151	3.00%
2004	112.5500	5.19%
2003	106.9961	3.97%

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

Los estados financieros individuales antes mencionados se prepararon para uso interno de la administración de la Compañía, así como para cumplir con ciertos requisitos legales y fiscales. La información financiera en ellos contenida no incluye la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, las que se han registrado aplicando el método de participación. En la nota 6 se incluye la revelación de datos condensados respecto de los activos, pasivos y resultados de operación consolidados, así como de otros aspectos, que son necesarios para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica.

La Compañía presenta estados financieros consolidados por separado.

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

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace la referencia a pesos o "\$", se trata de miles de pesos mexicanos, de igual manera, cuando se hace referencia a dólares, se trata de miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto donde se indique diferente.

Los estados financieros de 2004 incluyen ciertas reclasificaciones, para conformarlos con las clasificaciones utilizadas en 2005.

(b) Equivalentes de efectivo -

Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias (en moneda nacional y extranjera) e inversiones de inmediata realización en un plazo máximo de tres meses a partir de la fecha de adquisición. Los intereses y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio como parte del resultado integral de financiamiento.

El efectivo se encuentra restringido por el fideicomiso AAA, el cual la Compañía constituyó en calidad de fideicomitente, un fideicomiso en Nacional Financiera, S.N.C. (NAFIN), con el fin de incorporarlo a manera de intermediario no Bancario y otorgar financiamiento a las empresas en que GISSA es accionista o socio. GISSA mantiene el control corporativo y operación de este fondo, reteniendo en consecuencia para sí, la mayoría de los riesgos y beneficios que fluyen del mismo.

(c) Cobertura de riesgos -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de dar certidumbre a los precios de algunos insumos importantes, realizando estudios de volúmenes históricos, necesidades futuras o compromisos adquiridos, evitando así la exposición a riesgos ajenos a la operación de los negocios. La Compañía continuamente analiza su riesgo en cuanto a precio, crédito y liquidez.

Los riesgos de fluctuación de los tipos de cambio, con respecto al dólar americano y otras monedas, se cubren mediante instrumentos financieros de cobertura cambiaria (*Foreign Exchange Forwards*). La Compañía cubre una porción del riesgo cambiario asociado a desembolsos esperados en monedas distintas al peso, a través de *Forwards*. Las diferencias en el valor razonable de estos *Forwards* se llevan directamente al capital contable, dentro de utilidad integral. Una vez que dichas exposiciones se reconocen en el Balance General a manera de pasivos denominados en moneda extranjera, y éstos afectan los resultados, los cambios en el valor razonable atribuibles al componente *spot* son enfrentados a su vez en el RIF.

Los valores razonables provienen de las confirmaciones de las contrapartes financieras, representan las cantidades que se llevan a estados financieros. Estas cantidades representan aquéllas a las que podría intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción de libre competencia. Cuando existe un mercado de referencia, el valor razonable corresponde al valor que determina dicho mercado, o bien, puede ser determinado utilizando el valor presente neto de flujos proyectados o la valuación a través de ciertos modelos matemáticos.

Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado que es altamente efectivo y que es designado y califica como cobertura de flujo de efectivo, es registrado en la cuenta de utilidad integral por la magnitud que el instrumento derivado es efectivo como cobertura, hasta que los resultados son afectados por la variabilidad en los flujos de efectivo del rubro o transacción designada de cobertura. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que son altamente efectivos como cobertura y que son designados y califican como coberturas de moneda extranjera son registrados en resultados o en la cuenta de utilidad integral, dependiendo en si la transacción cubierta es una cobertura de valor razonable o cobertura de flujo de efectivo.

(d) Inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociada -

La inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociada, en las que la Compañía posee entre el 49% y el 100% de su capital social se valúan por el método de participación.

(e) Inmuebles, mobiliario y equipo -

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y se actualizan mediante factores derivados del INPC. El equipo de procedencia extranjera se actualiza utilizando los índices inflacionarios del país de origen y las variaciones de los tipos de cambio en relación con el peso.

La depreciación del mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos correspondientes. Las vidas útiles de los principales grupos de activos son como sigue:

	Años (promedio)
Equipo de cómputo	<u>3.33</u>

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

(f) Activos intangibles -

Los costos directos originados con la contratación o emisión de deuda se capitalizan, y se amortizan durante la vigencia del crédito. Estos costos incluyen comisiones, honorarios de abogados, agentes colocadores, impresores, etc. Asimismo, los costos directos asociados con el desarrollo de software para uso interno se capitalizan y se amortizan en línea recta durante la vida útil de la aplicación, en un plazo no mayor a 7 años.

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

(g) Impuesto sobre la Renta (ISR) e Impuesto al Activo (IMPAC) -

El ISR causado en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases gravables relativas, así como por las pérdidas fiscales por amortizar y los créditos fiscales no usados (IMPAC).

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

(h) Actualización del capital social, prima en emisión de acciones, reserva para adquisición de acciones y utilidades acumuladas -

Han sido actualizados utilizando factores derivados del INPC desde las fechas en que las cantidades fueron contribuidas o generadas, hasta el cierre del ejercicio más reciente que se presenta. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(i) Resultado por tenencia de activos no monetarios -

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

(j) Efecto acumulado de impuesto sobre la renta (ISR) diferido -

Representa el efecto del reconocimiento de los impuestos diferidos acumulados a la fecha en que se adoptó el principio contable relativo.

(k) Resultado integral de financiamiento (RIF) -

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

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

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

(l) Reconocimiento de ingresos e ingresos diferidos -

Los ingresos relacionados con la prestación del servicio de asesoría técnica administrativa se reconocen conforme los servicios se prestan.

La Compañía tiene celebrados contratos de prestación de servicios a largo plazo, los cuales se reconocen en el balance general como un ingreso diferido. Los ingresos en el estado de resultados se reconocen conforme dichos servicios se prestan a las compañías relacionadas.

(m) Concentración de negocio -

El total de ingresos de la Compañía provienen de compañías subsidiarias. El 64% y 59% en los años 2005 y 2004, respectivamente, se concentraron en Manufacturas Vitromex y Manufacturas Cifunsa.

(n) Contingencias -

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

(o) Deterioro del valor de recuperación de inmuebles, mobiliario y equipo, intangibles y otros activos no circulantes -

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

(p) (Pérdida) utilidad integral -

La (pérdida) utilidad integral incluye la (pérdida) utilidad neta, mas los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios.

(3) Posición en moneda extranjera -

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares, al 31 de diciembre de 2005 y 2004; se indican a continuación:

	Dólares	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes	96,616	12,411
Activos a largo plazo	1,031,960	96,622

Pasivos circulantes	<u>(20,557)</u>	<u>(3,360)</u>
Posición activa, neta	<u>1,108,019</u>	<u>105,673</u>

El tipo de cambio en relación con el dólar al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue de \$10.67 y \$11.15, respectivamente. Al 24 de febrero de 2006 el tipo de cambio era \$10.50.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios (ver nota 4).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía tenía la siguiente posición de activos no monetarios de origen extranjero o cuyo costo de reposición se puede determinar únicamente en dólares:

	Dólares	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Equipo de cómputo	<u>1,478</u>	<u>1,555</u>

A continuación se resumen las transacciones efectuadas en moneda extranjera, excluyendo las importaciones y exportaciones de equipo, por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Dólares	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por intereses	60,407	71,817
Gasto por intereses	<u>(7,236)</u>	<u>(38,811)</u>

(4) Cobertura de riesgos -

A fin de dar cumplimiento a los requisitos establecidos para acceder al tratamiento de cobertura, todas las relaciones de cobertura son designadas y documentadas formalmente, así como su objetivo y estrategia de administración de riesgos, incluyendo el instrumento de cobertura, el rubro o la transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto, la efectividad del instrumento en compensar el riesgo cubierto, y la descripción del método para medir ineffectividad de cobertura.

Este proceso incluye vincular todos los instrumentos derivados que están designados como cobertura de valor razonable, cobertura de flujo de efectivo o cobertura de moneda, a los activos o pasivos específicos en el balance general o al compromiso en firme, o a las transacciones pronosticadas. La Compañía también prueba formalmente la cobertura, al inicio y durante la vigencia de la misma, a fin de verificar si los instrumentos derivados que están siendo usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de los rubros o transacciones cubiertas.

(a) Swaps de divisas -

La Compañía mantiene en su portafolio diferentes tipos de operaciones denominadas Swap o intercambio de flujos sobre estos subyacentes con diferentes intermediarios como a continuación se enlistan:

Instrumentos derivados	Contraparte	Nocional Total dólares	Nocional Total pesos	Condiciones básicas	Valor razonable
Interest Rate Swap (IRS)	Merrill Lynch Capital Markets	46,170,000	N.A.	Paga tasa fija al 5.84% y recibe tasa flotante a LIBOR 6M	\$ 3,667

Cross Currency Swap	Bank Boston (ahora Bank of America)	46,178,343.95	507,500,000	Paga tasa flotante LIBOR 6M +1.23 y recibe tasa fija al 9.10% en MXN.	14,263
Cross Currency Swap	ING Bank (México)	64,000,000	702,720,000	Paga tasa flotante a LIBOR+ 1.10 y recibe tasa flotante a TIIE + 0.70	21,048
					\$ 38,978

(b) Intercambio de divisas -

Al 31 de diciembre de 2005 se tienen celebrados diversos contratos de intercambio de flujos en moneda extranjera del tipo Forward, así como también operaciones denominadas opciones de divisas. Ambos tipos de operaciones representan mecanismos de cobertura para minimizar los riesgos por fluctuación y los flujos futuros esperados para hacer frente a ciertos proyectos de inversión.

Forward de divisas (MXN/USD) -

Instrumentos derivados	Contraparte	Nocional Total dólares	Fecha de vencimiento	Condiciones básicas	Valor razonable
Fx Forwards MXN/USD	CITIBANK	1,329,700	Vencimientos en los siguientes meses: enero, febrero, marzo, abril de 2006	Vende pesos (MXN) y recibe dólares USD	132
					\$ 132

(5) Operaciones y saldos con compañías subsidiarias -

Las operaciones con compañías subsidiarias, se analizan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ingresos:</u>		
Cuotas corporativas	\$ 33,497	155,051
Intereses	<u>211,198</u>	<u>134,032</u>
<u>Gastos:</u>		
Servicios recibidos	\$ 54,564	57,573
Intereses	<u>175,579</u>	<u>102,625</u>

Los saldos con compañías subsidiarias se analizan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Por cobrar a corto plazo:</u>		
Fideicomiso AAA	\$ 579,759	402,577
Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V.	198,816	15,861
Manufacturas Cifunsa, S. A. de C. V.	194,585	-
Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V.	95,726	-
Comesco, S. A. de C. V.	70,081	-
Techmatec, S. A. de C. V.	37,639	18,157
Cifunsa Productos Industriales, S. A. de C. V.	29,773	29,562
Cifunsa Servicios Industriales, S. A. de C. V.	616	-
Servicios Technocast, S. A. de C. V.	10	-
Industrias Techmatec, S. A. de C. V.	-	11,761

Industrias Castech, S. A. de C. V.	-	5,679
Calentadores de Norteamérica, S. A. de C. V.	-	615
St. Thomas Creations, Inc.	-	454
Manufacturas Ditemsa S. A. de C. V.	-	168
	<u>\$ 1,207,005</u>	<u>484,834</u>

Por cobrar a largo plazo (1):

Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V.	\$ 983,054	1,030,893
Cifunsa del Bajío, S.A de C.V.	391,635	417,541
Cifunsa Diesel, S.A de C.V.	363,630	383,936
Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V.	242,422	255,961
Asesoría y Servicios GIS, S.A. de C.V.	1,501	5,909
Cifunsa, S.A. de C.V.	890	3,505
Vitromex, S.A. de C.V.	766	3,015
Cinsa, S.A. de C.V.	488	1,921
Calentadores de Norteamérica, S.A. de C.V.	230	903
Fluida, S.A. de C.V.	66	258
Manufacturas Ditemsa, S.A. de C.V.	62	246
	<u>\$ 1,984,744</u>	<u>2,104,088</u>

Por pagar:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V.	\$ 380,591	469,618
Cifunsa, S.A. de C.V.	303,315	318,173
Cifunsa Diesel, S.A de C.V.	247,996	145,143
Cinsa, S.A. de C.V.	222,689	135,489
Calentadores Cinsa, S.A. de C.V.	169,088	170,774
Vitromex, S.A. de C.V.	161,702	139,112
Grupo Calorex, S.A. de C.V.	140,388	139,169
Cerámica Santa Anita, S.A de C.V.	130,233	113,502
Porcelanizados Enasa, S.A. de C.V.	101,940	95,400
Fluida, S.A. de C.V.	73,550	57,808
Administradora Brycosa, S.A. de C.V.	39,818	26,734
Vitropiso de Norteamérica, S.A. de C.V.	38,984	-
Asesoría y Servicios GIS, S.A. de C.V.	17,240	31,931
Cerámica Cersa, S.A. de C.V.	16,832	-
Industrias Calorex, S.A. de C.V.	16,759	-
St. Thomas Creations, S.A. de C.V.	13,074	-
Otros	12,869	90,423
Ditemsa, S.A. de C.V.	11,557	13,588
Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V.	8,193	-
Sistemas Integrales de Conducción de Fluidos, S.A. de C.V.	6,288	6,729
Comesco, S.A. de C.V.	-	86,023
Seprosa, S.A. de C.V	-	72,568
Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V.	-	54,465
	<u>\$ 2,113,106</u>	<u>2,166,649</u>

(1)El saldo con las compañías subsidiarias se deriva de financiamientos a largo plazo otorgados a las mismas. La porción circulante de estos financiamientos se presenta dentro de las cuentas por cobrar a corto plazo. Estos saldos causan y generan intereses a una tasa THIE y/o CETES más ciertos puntos porcentuales de acuerdo con las especificaciones de los contratos respectivos.

(6) Inversión en acciones de compañías subsidiarias -

Al 31 de diciembre de 2005 la inversión en acciones de compañías subsidiarias se encuentra representada por la participación directa en el capital social de las siguientes compañías:

<u>31 de diciembre de 2005</u>	<u>%</u>	<u>Participación en el capital contable</u>	<u>Participación en los resultados del año</u>
Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	2,350,977	(200,009)
Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	3,251,841	250,032
Comesco, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	729,667	30,112
Asesoría y Servicios GIS, S.A. de C.V.	100	78,695	(5,334)
Administradora Brycosa, S.A. de C.V.	100	182,718	14,188
Cerámica Santa Anita, S.A. de C.V.	100	162,971	18,338
GIS Holding, Inc.	100	90,141	6,596
Total de la inversión en acciones		\$ <u>6,847,010</u>	<u>113,923</u>

<u>31 de diciembre de 2004</u>	<u>%</u>	<u>Participación en el capital contable</u>	<u>Participación en los resultados del año</u>
Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	2,932,290	(58,675)
Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	2,981,695	262,210
Comesco, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	808,475	82,356
Asesoría y Servicios GIS, S.A. de C.V.	100	83,601	(2,681)
Administradora Brycosa, S.A. de C.V.	100	168,530	13,860
Cerámica Santa Anita, S.A. de C.V.	100	154,186	40,996
GIS Holding, Inc.	100	105,097	15,075
Total de la inversión en acciones		\$ <u>7,233,874</u>	<u>353,141</u>

A continuación se muestran las cifras más relevantes de los balances generales y de los estados de resultados consolidados:

<u>Balances Generales:</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo circulante	\$ 4,788,187	4,707,391
Inversión en acciones de compañía asociada	61,831	64,438

Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	6,501,381	6,924,693
Activos intangibles y otros activos, neto	<u>884,416</u>	<u>864,419</u>
Total del activo	\$ <u>12,235,815</u>	<u>12,560,941</u>
Pasivo circulante	\$ 2,280,529	2,382,296
Pasivo a largo plazo	<u>3,622,151</u>	<u>3,803,947</u>
Total del pasivo	<u>5,902,680</u>	<u>6,186,243</u>
Capital mayoritario	5,723,982	5,899,028
Capital minoritario	<u>609,153</u>	<u>475,670</u>
Total del pasivo y capital contable	\$ <u>12,235,815</u>	<u>12,560,941</u>

Estados de Resultados:

Ventas netas	\$ <u>9,518,228</u>	<u>9,007,084</u>
Utilidad de operación	\$ <u>293,233</u>	<u>668,225</u>
Interés minoritario	\$ <u>40,269</u>	<u>66,728</u>
Utilidad neta mayoritaria	\$ <u>86,090</u>	<u>447,403</u>

(7) Inmuebles, mobiliario y equipo -

La inversión en inmuebles, mobiliario y equipo, se analizan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Terrenos y construcción	\$ 11,588	12,555
Muebles y enseres	204	204
Equipo de cómputo	<u>37,083</u>	<u>39,279</u>
	48,875	52,038
Menos: depreciación acumulada	<u>33,975</u>	<u>29,663</u>
	\$ <u>14,900</u>	<u>22,375</u>

Los inmuebles se tienen entregados en propiedad a una institución fiduciaria, mismos que fueron otorgados en comodato al Centro Recreativo Isidro López Zertuche, A.C. con el objeto de que se promuevan las actividades deportivas entre los trabajadores de las compañías del Grupo. El contrato del fideicomiso vence en el año 2019, teniendo la opción de ser renovado o sustituido por otro semejante.

(8) Activos intangibles –

Los activos intangibles, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se integran como sigue:

	<u>2005</u>	<u>Gastos financieros por amortizar</u>	<u>Software</u>	<u>Total</u>
Costo	\$	19,215	102,538	121,753

Menos:			
Amortización acumulada	<u>(7,886)</u>	<u>(41,025)</u>	<u>(48,911)</u>
Neto	\$ <u>11,329</u>	<u>61,513</u>	<u>72,842</u>
	<u>2004</u>	<u>Gastos financieros por amortizar</u>	<u>Software</u>
			<u>Total</u>
Costo	\$ 19,215	106,545	125,760
Menos:			
Amortización acumulada	<u>(4,269)</u>	<u>(22,277)</u>	<u>(26,546)</u>
Neto	\$ <u>14,946</u>	<u>84,268</u>	<u>99,214</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 14,946	84,268	99,214
Disminución durante el período	-	(4,007)	(4,007)
Amortización cargada a resultados	<u>(3,617)</u>	<u>(18,748)</u>	<u>(22,365)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ <u>11,329</u>	<u>61,513</u>	<u>72,842</u>

(9) Ingresos por devengar –

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía tiene ingresos por devengar relacionados con servicios consultivos por \$ 97,226 y \$ 127,488, respectivamente. Los ingresos por servicios consultivos a largo plazo corresponden a servicios por la instalación y administración de un nuevo software en dos de las divisiones de grupo, cuyo plazo de reconocimiento en los resultados del ejercicio será de siete años de acuerdo al contrato de servicios establecidos.

(10) Préstamos bancarios a largo plazo –

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los préstamos bancarios se integran como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Emisión de certificados GISSA 04 con un saldo vigente de \$822.5 millones de pesos, pagadero en marzo de 2007. La tasa es variable con base en la TIEE. La emisión está avalada por algunas de las subsidiarias.	\$ 822,500	847,175
Emisión de certificados GISSA 04-2 con un saldo vigente de \$830 millones de pesos, pagadero en Febrero del 2011. La tasa es variable con base en los CETES de 182 días. La emisión está avalada por algunas de las subsidiarias.	830,000	854,900
Emisión de certificados GISSA 04-3 con un saldo vigente de \$507.5 millones de pesos, pagadero en Febrero del 2009. La tasa es fija al 9.10%. La emisión está avalada por algunas de las subsidiarias.	507,500	522,725

Contrato de crédito a largo plazo con Bank of America México, S.A. con un saldo vigente de \$1.5 millones de pesos, pagadero a cuatro años a partir de 2003 y hasta el 2007. La tasa es de 9.2250% fija.	<u>15,137</u>	<u>26,084</u>
Suma	2,175,137	2,250,884
Menos: Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>11,176</u>	<u>10,493</u>
Neto	\$ <u>2,163,961</u>	<u>2,240,391</u>

Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo a partir del año 2007 son como sigue:

Año	<u>Pesos</u>
2007	\$ 826,461
2008	-
2009	507,500
2010	-
2011	<u>830,000</u>
	<u>\$ 2,163,961</u>

La Compañía presentó un incumplimiento con ciertas obligaciones financieras pactadas en el contrato de crédito bancario a largo plazo con Bank of America México, S.A. cuyo saldo insoluto al 31 de diciembre de 2005 asciende a \$15.1 millones de pesos y con vencimiento al 10 de abril de 2007. La Compañía obtuvo la dispensa correspondiente de parte del acreedor.

Las emisiones y el contrato de crédito antes mencionados establecen, a nivel de Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. y subsidiarias (con cifras consolidadas) algunas limitaciones para el pago de dividendos, restricciones sobre ciertas razones financieras e inversiones, las cuales han sido cumplidas a la fecha del balance general.

(11) Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) y pérdidas fiscales por amortizar -

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 que los principios de contabilidad generalmente aceptados.

La Compañía tiene autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para determinar el ISR y el IMPAC en forma consolidada.

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad antes de ISR fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa de 30% en 2005 y 33% en 2004 de ISR, como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>%</u>	<u>2004</u>	<u>%</u>
Gasto esperado	\$ 22,961	30.0	150,139	33.0
Incremento (reducción) resultante de:				
Participación en los resultados de subsidiarias	(34,177)	(44.7)	(116,536)	(25.6)
Efecto de la inflación neto	1,236	1.6	(3,061)	(0.7)
Efecto de cambios en leyes y regulaciones	(153)	(0.2)	3,544	0.8
Beneficio por consolidación fiscal	-	-	(26,549)	(5.8)
Gastos no deducibles	<u>579</u>	<u>0.7</u>	<u>25</u>	<u>-</u>
(Beneficio) gasto de ISR	\$ <u>(9,554)</u>	<u>(12.4)</u>	<u>7,562</u>	<u>1.7</u>

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos diferidos:		
Ingresos diferidos	\$ 27,223	36,080
Pérdida fiscal	37,925	-
Instrumentos financieros	-	15,048
	<hr/>	<hr/>
Total de activos diferidos	65,148	51,128
Pasivos diferidos:		
Inmuebles, mobiliario y equipo	659	1,711
Instrumentos financieros	10,913	-
Activos intangibles	20,396	28,077
	<hr/>	<hr/>
Total de pasivos diferidos	31,968	29,788
Total de activo por impuesto sobre la renta diferido	\$ <u>33,180</u>	<u>21,340</u>

La Compañía no ha reconocido un pasivo por impuestos diferidos, relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias y asociada, reconocidas por el método de participación, originado en 2005 y años anteriores, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Este pasivo diferido se reconocerá cuando la Compañía estime que recibirá dichas utilidades no distribuidas y sean gravables, como en el caso de venta o disposición de sus inversiones en acciones.

A continuación se presenta el movimiento del ISR diferido para el año terminado el 31 de diciembre de 2005:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto sobre la renta diferido inicial	\$ 21,340	31,281
Efecto de ISR diferido en:		
Resultados	11,731	(10,413)
Capital contable	109	472
	<hr/>	<hr/>
Impuesto sobre la renta diferido final	\$ <u>33,180</u>	<u>21,340</u>

El 1° de enero de 2002 se publicó una nueva Ley del ISR, de acuerdo con la cual, la tasa de ISR fue del 33% en 2004, estableciendo una tasa de 32% para 2005; sin embargo, el 1° de diciembre de 2004 se modificó nuevamente, para establecer una tasa de 30% para 2005, 29% para 2006 y 28% para 2007.

El saldo que se presenta en el estado de resultados por ISR legal se integra como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ISR sobre base fiscal	\$ (11,731)	23,700
ISR por consolidación fiscal	13,908	(26,551)
	<hr/>	<hr/>
ISR sobre base fiscal, neto	\$ <u>2,177</u>	<u>(2,851)</u>

(12) Capital contable -

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

(a) Estructura del capital contable -

- En abril de 2005, mediante Asamblea General Anual Ordinaria, los accionistas decretaron un dividendo pagadero en acciones o, a elección del accionista, en efectivo, a razón de \$1.00 (un peso) por acción en circulación. El 95% de los accionistas optaron por recibir el pago del dividendo en acciones, por lo que la Compañía emitió 18,402,704 acciones. El 5% restante eligió cobrar el dividendo en efectivo por la cantidad de \$15,575 (\$15,208 nominales) provenientes de utilidades de ejercicios anteriores. El dividendo por acción pagado fue de \$1.00 (un peso). En consecuencia, el capital social se incrementó en \$3,213 representado por las nuevas acciones que los accionistas eligieron recibir en pago del dividendo.
- Además, el capital social disminuyó \$3,325 en 2005 y aumentó \$378 en 2004 como consecuencia de la adquisición y colocación temporal de acciones propias.
- Después de los movimientos antes mencionados, el capital social al 31 de diciembre de 2005 está integrado por 305,689 miles de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. El capital social fijo es de \$50,000 (valor nominal) y el capital social variable es de \$3,346 (valor nominal); el capital social incluye \$778 (valor nominal) de utilidades capitalizadas. Formando parte del capital contribuido se incluyen \$13,803 (valor nominal), que corresponden a la prima en suscripción de acciones.
- En abril de 2004, mediante Asamblea General Anual Ordinaria, los accionistas acordaron distribuir dividendos por la cantidad de \$182,471 (\$171,310 nominales) provenientes de utilidades de ejercicios anteriores. El dividendo por acción pagado fue de \$0.60 centavos.

(b) (Pérdida) utilidad integral -

La (pérdida) utilidad integral, que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Compañía durante el año y se integra por las partidas que se mencionan a continuación, las cuales, de conformidad con los principios de contabilidad aplicables, se llevaron directamente al capital contable, excepto por la utilidad neta.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta	\$ 86,090	447,403
Resultado por tenencia de activos no monetarios (1)	(302,238)	50,796
ISR diferido en el resultado por tenencia de activos no monetarios	<u>65,502</u>	<u>(472)</u>
(Pérdida) utilidad integral	<u>\$ (150,646)</u>	<u>497,727</u>

(1) Incluye el efecto de valuación de instrumentos financieros derivados de sus subsidiarias.

(c) Restricciones al capital contable -

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2005 la reserva legal asciende a \$415,133 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, por un total de \$2,659 puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el impuesto sobre la renta (ISR), con importe de \$7,807, y las otras cuentas del capital contable, por un total de \$3,628, originarán un pago de ISR a

cargo de la Compañía, en caso de distribución, a la tasa de 29%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 71% de los importes mencionados.

(13) Compromisos y contingencias -

- a) Aval otorgado a Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V. para un crédito bancario de largo plazo a favor de Banco Santander Central Hispano, S.A. cuyo saldo al 31 de diciembre del 2005 asciende a 8.8 millones de dólares y con vencimiento en 2013.
- b) Aval otorgado a Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V. para un crédito bancario de largo plazo a favor de Banco Santander Mexicano, S.A. cuyo saldo al 31 de diciembre del 2005 asciende a 4 millones de dólares y con vencimiento en 2009.
- c) Aval otorgado a Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V. de manera conjunta con otras dos subsidiarias, para un crédito bancario de largo plazo a favor de BBVA Bancomer, S.A. cuyo saldo al 31 de diciembre del 2005 asciende a 7 millones de dólares y con vencimiento en 2010.
- d) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- e) De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.
En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(14) Nuevos pronunciamientos contables –

Hasta mayo de 2004, la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) se encargó de emitir la normativa contable en México, contenida en los boletines de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (Boletines), que se consideran normas, y en las Circulares, que se consideran opiniones o interpretaciones.

A partir del 1o. de junio de 2004, se entregó esta función el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), que es un organismo cuyos objetivos son desarrollar Normas de Información Financiera (NIF) en México, que sean útiles tanto para emisores como para usuarios de la información financiera, así como lograr la mayor convergencia posible con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Hasta diciembre de 2005, el CINIF emitió ocho NIF de la Serie A y una de la Serie B, por lo que, actualmente, las NIF incluyen tanto las emitidas por el CINIF como los Boletines y Circulares emitidos por la CPC, que no hayan sido modificados, substituidos o derogados por las nuevas NIF.

Los principales cambios, contenidos en las NIF emitidas, que entran en vigor para ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2006, son los siguientes:

- (a) Inclusión en resultados, en vez de en capital contribuido, de las donaciones recibidas.
- (b) Eliminación de partidas especiales y extraordinarias, clasificando las partidas del estado de resultados como ordinarias y no ordinarias.

(c) Reconocimiento retroactivo de los efectos de cambios en normas particulares.

(d) Revelación de la fecha autorizada para la emisión de los estados financieros, así como del funcionario u órgano que autorizó su emisión.

30 MAYO



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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2005 y 2004
(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Los estados financieros de algunas subsidiarias, cuyos activos y utilidad neta representan el 2% y 27 % en 2005, y el 1% y 2% en 2004, respectivamente, de los totales consolidados fueron examinados por otros auditores y nuestra opinión, en cuanto a los importes incluidos por dichas subsidiarias, se basa únicamente en los dictámenes de los otros auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestro examen y en el dictamen de los otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Industrial Saltillo, S. A. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

C.P.C. Leandro Castillo Parada
(RÚBRICA)

Saltillo, Coahuila, México
24 de febrero de 2006.

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

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

Activo	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes (incluye \$760,052 y \$1,119,667 de inversiones temporales en 2005 y 2004, respectivamente)	\$ 1,132,011	1,302,209
Instrumentos financieros derivados (nota 5)	268,031	132,698
Cuentas por cobrar, neto (nota 6)	2,387,933	2,203,907
Inventarios, neto (nota 7)	958,509	1,033,405
Pagos anticipados	<u>41,703</u>	<u>35,172</u>
Total del activo circulante	4,788,187	4,707,391
Inversión en acciones de compañía asociada (nota 8)	61,831	64,438
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto (nota 9)	6,501,381	6,924,693
Activos intangibles, neto (nota 10)	747,300	772,240
Otros activos, neto	<u>137,116</u>	<u>92,179</u>
	\$ <u>12,235,815</u>	<u>12,560,941</u>
Pasivo y Capital Contable		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 13)	\$ 173,221	270,315
Instrumentos financieros derivados (nota 5)	5,968	53,175
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 14)	119,880	41,998
Proveedores	1,320,191	1,230,337
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 11)	<u>661,269</u>	<u>786,471</u>
Total del pasivo circulante	2,280,529	2,382,296
Deuda a largo plazo (nota 14)	2,919,721	2,811,882
Otros pasivos a largo plazo (nota 15)	1,949	156,888
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)	<u>700,481</u>	<u>835,177</u>
Total del pasivo	<u>5,902,680</u>	<u>6,186,243</u>
Capital contable (nota 18)		
Capital contable mayoritario:		
	2,075,928	2,076,040
Capital social	587,933	320,775
Prima en emisión de acciones	257,422	262,815
Reserva para adquisición de acciones	8,536,541	8,736,504
Utilidades acumuladas		
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(758,655)	(758,655)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(5,133,578)	(4,831,339)
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	<u>158,391</u>	<u>92,888</u>
Total del capital contable mayoritario	5,723,982	5,899,028
Interés minoritario	<u>609,153</u>	<u>475,670</u>
Total del capital contable	6,333,135	6,374,698
Compromisos y contingencias (nota 22)		
Eventos subsecuentes (nota 23)		
	\$ <u>12,235,815</u>	<u>12,560,941</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS**Estados Consolidados de Resultados**

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	\$ 9,518,228	9,007,084
Costo de ventas	7,945,914	7,006,527
Utilidad bruta	1,572,314	2,000,557
Gastos de operación	1,279,081	1,332,332
Utilidad de operación	293,233	668,225
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	235,609	194,063
Ingreso por intereses	(99,389)	(113,698)
(Utilidad) pérdida cambiaria, neta	(930)	(55,476)
Efectos de valuación de instrumentos financieros derivados (nota 5)	(70,047)	42,851
Resultado por posición monetaria favorable	(39,938)	(101,579)
Resultado integral de financiamiento, neto	25,305	(33,839)
Otros gastos, neto (nota 19)	47,509	43,868
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en la utilidad, participación en resultados de asociada e interés minoritario	220,419	658,196
Impuesto sobre la renta (nota 17)		
Sobre base fiscal	49,052	172,412
Diferido	41,109	(32,368)
Total de impuesto sobre la renta	90,161	140,044
Participación de los trabajadores en la utilidad (nota 17)		
Sobre base fiscal	15,598	15,499
Diferido	(2,414)	(5,615)
Total de participación de los trabajadores en la utilidad	13,184	9,884
Utilidad antes de participación en resultados de asociada e interés minoritario	117,074	508,268
Participación en resultados de asociada (nota 8)	(9,285)	(5,863)
Utilidad neta consolidada	126,359	514,131
Interés minoritario	40,269	66,728
Utilidad neta mayoritaria	\$ 86,090	447,403
Utilidad neta mayoritaria por acción (pesos) (nota 21)	\$.29	1.56

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 126,359	514,131
Más cargos (menos créditos) que no requieren (no proporcionan) recursos:		
	731,953	707,360
Depreciación y amortización		
Deterioro y bajas en activos fijos de larga duración y no productivos	3,854	16,097
Activos dispuestos para su venta	37,443	-
Impuesto sobre la renta y participación del personal en la utilidad, diferidos	38,695	(37,983)
Valuación de instrumentos financieros derivados	(92,711)	53,175
Participación en resultados de asociadas	(9,285)	(5,863)
Provisiones	25,004	(32,622)
Provisión para pensiones y primas de antigüedad	43,084	7,510
	<hr/>	<hr/>
Recursos generados por la operación	904,396	1,221,805
Financiamiento neto (inversión neta) de operación:		
Cuentas por cobrar y pagos anticipados	(190,557)	(212,263)
Inventarios	40,770	(350,597)
Proveedores	89,854	440,557
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	(174,652)	22,875
	<hr/>	<hr/>
Recursos netos generados por actividades de operación	669,811	1,122,377
Actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(15,575)	(182,471)
Préstamos bancarios	(97,094)	226,072
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	77,882	(317,267)
Deuda a largo plazo y otros pasivos a largo plazo	(47,100)	111,121
Interés minoritario	93,214	8,232
	<hr/>	<hr/>
Recursos generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	11,327	(154,313)
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(758,670)	(962,205)
Adquisición de acciones propias	(8,825)	(1,195)
Activos intangibles y otros activos	(95,733)	(158,367)
Compañía asociada	11,892	6,978
	<hr/>	<hr/>
Recursos utilizados en actividades de inversión	(851,336)	(1,114,789)
Disminución de efectivo y equivalentes	(170,198)	(146,725)
Efectivo y equivalentes:		
Al principio del año	1,302,209	1,448,934
	<hr/>	<hr/>
Al fin del año	\$ 1,132,011	1,302,209
	<hr/>	<hr/>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva para adquisición de acciones	Utilidades acumuladas	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios	Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	Total del capital contable mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 2,075,662	322,714	262,449	8,471,572	(758,655)	(4,850,538)	61,763	5,584,967	400,710	5,985,677
Dividendos pagados (nota 18)	-	-	-	(182,471)	-	-	-	(182,471)	-	(182,471)
Adquisición de acciones propias (nota 18)	378	(1,939)	366	-	-	-	-	(1,195)	-	(1,195)
Aumento neto de participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	8,232	8,232
Utilidad integral	-	-	-	447,403	-	19,199	31,125	497,727	66,728	564,455
Saldos al 31 de diciembre de 2004	2,076,040	320,775	262,815	8,736,504	(758,655)	(4,831,339)	92,888	5,899,028	475,670	6,374,698
Dividendos pagados (nota 18)	-	-	-	(15,575)	-	-	-	(15,575)	-	(15,575)
Dividendo en acciones	3,213	267,265	-	(270,478)	-	-	-	-	-	-
Adquisición de acciones propias (nota 18)	(3,325)	(107)	(5,393)	-	-	-	-	(8,825)	-	(8,825)
Aumento neto de participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	93,214	93,214
Pérdida integral	-	-	-	86,090	-	(302,239)	65,503	(150,646)	40,269	(110,377)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ 2,075,928	587,933	257,422	8,536,541	(758,655)	(5,133,578)	158,391	5,723,982	609,153	6,333,135

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

(1) Actividad y operaciones sobresalientes de la Compañía -**Actividad –**

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

Operaciones sobresalientes –

El 14 de abril del 2005 la Compañía anunció la firma de acuerdos con la empresa internacional Caterpillar Inc., para conjuntamente construir una nueva fundición que se dedicará a la fabricación de monoblocks y cabezas para motor a diesel. Esta planta está ubicada en la ciudad de Ramos Arizpe,

Coahuila. Las piezas a ser producidas por la nueva fundición, serán destinadas para el uso de Caterpillar en sus plantas en Illinois, Carolina del Sur y Georgia, así como para clientes futuros. La inversión ascenderá a 136 millones de dólares, de los cuales 15 millones han sido invertidos al 31 de diciembre de 2005, y se espera arranque operaciones en el año 2007.

(2) Resumen de las principales políticas contables -

(a) Bases de presentación y revelación -

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA), los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, y están expresados en pesos de poder adquisitivo constante, con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México.

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

<u>31 de diciembre de</u>	<u>INPC</u>	<u>Inflación</u>
2005	116.2151	3.00%
2004	112.5500	5.19%
2003	106.9961	3.97%

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

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de miles de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto donde se indique diferente.

(b) Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los de GISSA y los de sus subsidiarias en las que posee más del 50% de su capital social y/o ejerce control efectivo. Los saldos y operaciones entre las compañías del Grupo se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros auditados de las compañías subsidiarias, los que fueron preparados de acuerdo con PCGA.

Las principales subsidiarias de la Compañía son las siguientes:

	<u>Tenencia accionaria</u>
Automotriz	
Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V. y Subsidiarias:	100%
Manufacturas Cifunsa, S. A. de C. V.	100%
Cifunsa Diesel, S. A. de C. V.	100%
Castech, S. A. de C. V. ⁽¹⁾	50%
Cifunsa, S. A. de C. V.	100%
Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V. ⁽²⁾	100%
Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V.	100%
Technocast, S. A. de C. V.	67%

Construcción

Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Subsidiarias ⁽³⁾ :	100%
Vitromex, S. A. de C. V.	100%
Grupo Calorex, S. de R. L. de C. V.	100%
Calentadores Cinsa, S. A. de C. V.	100%
Fluida, S. A. de C. V.	100%
Industrias Calorex, S. A. de C. V.	100%

Hogar

Comesco, S. A. de C. V. y Subsidiarias:	100%
Cinsa, S. A. de C. V.	100%
Porcelanizados Enasa, S. A. de C. V.	100%
Cerámica Santa Anita, S. A. de C. V.	100%
Cinsa Enasa Productos para el Hogar, S.A. de C.V. ⁽⁴⁾	100%

Otras subsidiarias

Asesoría y Servicios, GIS, S. A. de C. V.	100%
Administradora Brycosa, S. A. de C. V.	100%
Gis Holding Co., Inc.	100%
Fideicomiso GISSA AAA ⁽⁵⁾	

(1) Grupo Industrial Saltillo mantiene el control de esta compañía.

(2) En el mes de agosto de 2002 se vendió el 51% del capital de su subsidiaria fabricante de herramientas para fundición, Ditemsa S. A. de C. V., a una empresa Europea (socio estratégico). El efecto de esta transacción generó una pérdida aproximada de \$5 millones de pesos. A partir de esta transacción, sólo se posee el 49% de las acciones de esta subsidiaria; así mismo, el control es ejercido por el nuevo socio estratégico, por lo que a partir de esa fecha, esta inversión se registra a través del método de participación.

(3) En septiembre de 2003, la subsidiaria Manufacturas Vitromex, S.A. de C. V., adquirió a la empresa Dekor Internacional, S.A. de C. V., asumiendo el control de la misma. Esta operación generó un exceso del valor en libros sobre el costo de adquisición de acciones de compañías subsidiarias por \$61,815, neto.

(4) En Noviembre del 2004, la subsidiaria ENASA S.A. de C.V., cambió su denominación social a Cinsa Enasa Productos para el Hogar, S.A. de C.V.

(5) El 9 de septiembre de 2002, Grupo GIS constituyó, en calidad de fideicomitente, un fideicomiso en Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN), con el fin de incorporarlo a manera de Intermediario no Bancario y otorgar financiamiento a las empresas en que GIS es accionista o socio. GISSA mantiene el control corporativo y operación de este fondo, reteniendo en consecuencia para sí la mayoría de los riesgos y beneficios que fluyen del mismo.

(c) Conversión de estados financieros de empresas extranjeras -

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras que se consolidan se reexpresan en su moneda de origen, con base en la inflación de su país y, posteriormente, se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio para las cuentas de balance general y de resultados. Los efectos de conversión se registran directamente en el capital contable como parte de la utilidad integral.

(d) Equivalentes de efectivo -

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

(e) Instrumentos financieros -

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

(f) Cobertura de riesgos -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de dar certidumbre a los precios de algunos insumos importantes, realizando estudios de volúmenes históricos, necesidades futuras o compromisos adquiridos, evitando así la exposición a riesgos ajenos a la operación de los negocios. La Compañía continuamente analiza su riesgo en cuanto a precio, crédito y liquidez.

Los riesgos derivados de las fluctuaciones en los precios del Gas Natural (Commodities), cuya cotización está basada en la oferta y demanda de los principales mercados internacionales, son cubiertos mediante contratos conocidos como "Commodity SWAPS". Las fluctuaciones provenientes de volúmenes consumidos se reconocen en el renglón del costo de ventas como parte de los costos de operación de la Compañía.

Además se reconoce el valor razonable del instrumento (fair value) en el pasivo o en el activo, según corresponda. Al cierre de cada mes se actualiza el valor razonable y, por tanto, el valor del pasivo o el activo. Al 31 de diciembre de 2005 el valor razonable de los Commodity SWAPS que estará vigente en el 2006 se reconoció dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable de la Compañía.

Los riesgos de fluctuación de los tipos de cambio, con respecto al dólar americano y otras monedas, se cubren mediante instrumentos financieros de cobertura cambiaria (*Foreign Exchange Forwards*). La Compañía cubre una porción del riesgo cambiario asociado a desembolsos esperados en monedas distintas al peso, a través de *Forwards*. Las diferencias en el valor razonable de estos *Forwards* se llevan directamente al capital contable, dentro de la cuenta de utilidad integral. Una vez que dichas exposiciones se reconocen en el balance general consolidado y afectan los resultados, los cambios en el valor razonable atribuibles al componente *spot* son enfrentados a su vez en el RIF.

Los valores razonables provienen de las confirmaciones de las contrapartes financieras y representan las cantidades que se reconocen en los registros contables. Estas cantidades representan aquéllas a las que podría intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción de libre competencia. Cuando existe un mercado de referencia, el valor razonable corresponde al valor que determina dicho mercado, o bien, puede ser determinado utilizando el valor presente neto de flujos proyectados o la valuación a través de ciertos modelos matemáticos.

Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado que es altamente efectivo y que es designado y califica como cobertura de flujo de efectivo, es registrado en la cuenta de utilidad integral por la magnitud que el instrumento derivado es efectivo como cobertura, hasta que los resultados son afectados por la variabilidad en los flujos de efectivo del rubro o transacción designada de cobertura. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que son altamente efectivos como cobertura y que son designados y califican como coberturas de moneda extranjera son registrados en resultados o en la cuenta de utilidad integral, dependiendo en si la transacción cubierta es una cobertura de valor razonable o cobertura de flujo de efectivo.

(g) Inventarios y costo de ventas -

Los inventarios se presentan a su costo de reposición o al valor de mercado, el menor, siempre y cuando este último sea inferior al valor neto de realización. El valor de reposición se determina por los costos de la última producción (productos terminados y en proceso) y precios de la última compra (materia prima y otros materiales).

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

(h) Inversión en acciones de compañía asociada -

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

(i) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo de adquisición y se actualizan mediante factores derivados del INPC. El equipo de procedencia extranjera se actualiza utilizando los índices inflacionarios del país de origen y las variaciones de los tipos de cambio en relación con el peso.

Los índices inflacionarios más importantes utilizados para la actualización de los activos fijos de procedencia extranjera fueron:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Estados Unidos de América	0.9786	1.0445
Alemania	0.8510	1.1026
Italia	0.8575	1.1032
España	0.8703	1.1209
Francia	0.8522	1.0999

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

	<u>Años (promedio)</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipo	<u>12.5</u>

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

(j) Activos intangibles -

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

Los costos directos originados con la contratación o emisión de deuda se capitalizan, y se amortizan durante la vigencia del crédito. Estos costos incluyen comisiones, honorarios de abogados, agentes colocadores, impresores, etc. Así mismo, los costos directos asociados con el desarrollo de software para uso interno se capitalizan y se amortizan en línea recta durante la vida útil de la aplicación, en un plazo no mayor a 7 años.

Los costos de desarrollo (ver nota 10) se amortizan en línea recta en un periodo no mayor a 7 años, a partir del inicio de operaciones de las plantas. Estos activos están sujetos a una evaluación periódica de deterioro.

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

(k) Provisiones -

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

(l) Obligaciones laborales -

Los beneficios acumulados por pensiones y primas de antigüedad a que tienen derecho los empleados y, a partir de 2005 (ver nota 16), por terminación de la relación laboral por causa distinta de reestructuración, se determinan mediante cálculos actuariales. El incremento o reducción en las obligaciones laborales se reconocen en los resultados de operación de cada ejercicio. Al 31 de

diciembre de 2005, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan fluctúan entre 11-21 años dependiendo de la compañía en que trabajen.

Las remuneraciones al término de la relación laboral por reestructuración, se reconocen en los resultados del ejercicio donde se comunica dicha reestructuración.

(m) Impuesto sobre la Renta (ISR), Impuesto al Activo (IMPAC) y Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) -

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

El ISR se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases gravables relativas, así como por las pérdidas fiscales por amortizar y los créditos fiscales no usados (IMPAC).

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

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

(n) Actualización del capital social, reserva para adquisición de acciones, prima en emisión de acciones y utilidades acumuladas -

Han sido actualizados utilizando factores derivados del INPC desde las fechas en que las cantidades fueron contribuidas o generadas, hasta el cierre del ejercicio mas reciente. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(o) Resultado por tenencia de activos no monetarios -

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

(p) Efecto acumulado de impuesto sobre la renta (ISR) diferido -

Representa el efecto del reconocimiento de los impuestos diferidos acumulados a la fecha en que se adoptó el principio contable relativo.

(q) Resultado integral de financiamiento (RIF) -

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

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

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

(r) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen conforme los productos se entregan a los clientes y se les transfieren los riesgos y beneficios de los mismos. La Compañía registra las provisiones necesarias para reconocer devoluciones y descuentos, que se deducen de las ventas, así como comisiones sobre venta, que se incluyen en los gastos de venta.

(s) *Concentración de negocio -*

Del total de ingresos y cuentas por cobrar consolidados de la Compañía correspondientes a los años 2005 y 2004, dos clientes del sector Automotriz representan 19% y 25%, y 14% y 17%, respectivamente. La Compañía registra las estimaciones necesarias para pérdidas en la recuperación de sus cuentas por cobrar, con base en análisis y estimaciones de la administración.

Durante 2005 se dio a conocer públicamente que existe una problemática financiera en la industria automotriz, derivada principalmente de las constantes presiones competitivas, incrementos considerables en los precios de los materiales y una relativa disminución en la producción en Norteamérica, particularmente con tres de los principales clientes de la División Automotriz. Actualmente solo se han experimentado leves impactos en los precios, más no así en los volúmenes de venta. Derivado de lo anterior, la Administración de la Compañía considera que puede continuar teniendo relaciones comerciales con los clientes de la industria automotriz sin afectar la posición financiera y el negocio en marcha.

(t) *Contingencias -*

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

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

La Compañía evalúa periódicamente los valores actualizados de inmuebles, maquinaria y equipo, e intangibles para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Compañía registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor actualizado o de realización, el menor.

(v) *Utilidad integral -*

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

(3) *Cambios contables -*

El nuevo Boletín D-3, que se emitió en enero de 2004, substituyó y dejó sin efecto al anterior Boletín D-3, publicado en enero de 1993 y revisado en 1998. Las disposiciones de este Boletín fueron obligatorias a partir de su publicación, excepto por las relativas a las remuneraciones al término de la relación laboral, que entraron en vigor el 1o. de enero de 2005.

Este Boletín incorpora el tema de remuneraciones por otros beneficios posteriores al retiro, para dejar sin efecto la Circular 50, "Tasas de Interés a Utilizar para la Valuación de las Obligaciones Laborales y Aplicación Supletoria de Principios de Contabilidad, Relativa a las Obligaciones Laborales". Asimismo, eliminó el tema de pagos imprevistos, para incluir, en su lugar, el relativo a "Remuneraciones al Término de la Relación Laboral", definiéndolas como las que se otorgan a los

trabajadores cuando concluyen su relación laboral antes de alcanzar la edad de retiro, siendo éstas de dos tipos: (i) por causa de reestructuración, para las que se deben seguir los lineamientos del Boletín C-9, "Pasivos, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes y Compromisos", y (ii) por causa distinta de reestructuración, para las que se deben aplicar las reglas de valuación y revelación requeridas para las remuneraciones al retiro por pensiones y prima de antigüedad, permitiendo que, al momento de la adopción del Boletín, se reconozca de inmediato en resultados el activo o pasivo de transición, o bien, su amortización, de acuerdo con la vida laboral remanente promedio de los trabajadores.

El efecto por la adopción inicial de este Boletín asciende a \$24.3 millones de pesos neto de impuestos diferidos por \$9.9 millones de pesos.

(4) Posición en moneda extranjera -

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se indican a continuación:

	Dólares	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes	104,839	82,272
Pasivos circulantes	(89,272)	(79,768)
Pasivos a largo plazo	<u>(69,378)</u>	<u>(62,744)</u>
Posición pasiva, neta	<u><u>(53,811)</u></u>	<u><u>(60,240)</u></u>

	Euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes	3,371	-
Pasivos circulantes	(5,794)	-
Pasivos a largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición pasiva, neta	<u><u>(2,423)</u></u>	<u><u>-</u></u>

El tipo de cambio en relación con el dólar al 31 de diciembre de 2005 y 2004, fue de \$10.67 y \$11.15, respectivamente. Al 24 de febrero de 2005 era \$10.50

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios (ver nota 5).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía y sus subsidiarias tenían la siguiente posición de activos no monetarios de origen extranjero o cuyo costo de reposición se puede determinar únicamente en dólares:

	Dólares	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inventarios	35,033	41,701
Maquinaria y equipo	<u>479,740</u>	<u>442,733</u>
	<u><u>514,773</u></u>	<u><u>484,434</u></u>

A continuación se resumen las transacciones efectuadas en moneda extranjera, excluyendo las importaciones y exportaciones de maquinaria y equipo, por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Dólares	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	466,151	370,709

Compras	(132,648)	(130,225)
Asistencia técnica	(1,926)	(3,020)
Intereses	(11,774)	(4,504)
Otros	(2,970)	(17,926)

Las ventas en moneda extranjera incluyen las realizadas en territorio nacional cotizadas en dólares pagaderos en moneda nacional al tipo de cambio de la fecha de cobro que equivalen y ascienden aproximadamente a 126,169 dólares en 2005 y 109,368 dólares en 2004.

A continuación se presentan en forma condensada y combinada los balances generales de las subsidiarias ubicadas en el extranjero al 31 de diciembre de 2005 y 2004, que se convierten a pesos al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

	<u>Dólares</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes	22,016	20,278
Activo fijo, neto	515	456
Otros activos	116	329
Total activos	<u>22,647</u>	<u>21,063</u>
Pasivo corto plazo	12,948	11,915
Capital contable	9,699	9,148
Total pasivo y capital	<u>22,647</u>	<u>21,063</u>
Ventas	<u>63,800</u>	<u>47,073</u>
Utilidad neta	<u>605</u>	<u>1,297</u>

(5) Cobertura de riesgos -

A fin de dar cumplimiento a los requisitos establecidos para acceder al tratamiento de cobertura, todas las relaciones de cobertura son designadas y documentadas formalmente, así como su objetivo y estrategia de administración de riesgos, incluyendo el instrumento de cobertura, el rubro o la transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto, la efectividad del instrumento en compensar el riesgo cubierto, y la descripción del método para medir ineffectividad de cobertura.

Este proceso incluye vincular todos los instrumentos derivados que están designados como cobertura de valor razonable, cobertura de flujo de efectivo o cobertura de moneda, a los activos o pasivos específicos en el balance general o al compromiso en firme, o a las transacciones pronosticadas. La Compañía también prueba formalmente la cobertura, al inicio y durante la vigencia de la misma, a fin de verificar si los instrumentos derivados que están siendo usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de los rubros o transacciones cubiertas.

(a) Swaps de Commodities -

Algunas de las subsidiarias de GISSA, dedicadas a la manufactura de productos, utilizan en sus procesos básicos materias primas indirectas como el Gas Natural y el Cobre (Commodities), cuya cotización esta basada en los parámetros de la oferta y la demanda de los principales mercados internacionales. Para minimizar el riesgo de fluctuación en los precios internacionales de los *Commodities*, la Compañía y algunas de sus subsidiarias utilizan selectivamente contratos del tipo "Commodity swaps" (*swaps*) que permiten transformar la variabilidad de estos precios, a precios fijos durante la vigencia de la cobertura. Para la contratación de estos instrumentos, la Compañía

establece con la contraparte volúmenes teóricos a consumir, así como la fijación de un precio para cada una de las materias primas, lo que le permite cubrir los riesgos de incrementos y bajas en los precios del *Commodity* hasta el nivel que cubren los volúmenes teóricos de los consumos fijados en dichos contratos.

A continuación se desglosa la posición vigente con PGPB & GNM:

Instrumentos derivados	Contraparte	Posición	Nocional Total (MMBTU)	Fecha de vencimiento	Condiciones básicas	Valor Razonable
Swap de Gas Natural	PGPB	Compra	1,548,800	Vencimientos mensuales a partir de enero a diciembre 2006	Paga precio fijo y recibe precio variable de Gas Natural Canasta Reynosa	\$ 85,088
Swap de Gas Natural	GNM	Compra	2,554,200	Vencimientos mensuales a partir de enero a diciembre 2006	Paga precio fijo y recibe precio variable de Gas Natural Canasta Reynosa	140,322
Swap de Gas Natural	PGPB	Compra	1,548,800	Vencimientos mensuales a partir de enero a diciembre 2006	Paga precio fijo y recibe precio variable de Gas Natural Canasta Reynosa	83,650
Swap de Gas Natural	GNM	Compra	2,554,200	Vencimientos mensuales a partir de enero a diciembre 2006	Paga precio fijo y recibe precio variable de Gas Natural Canasta Reynosa	137,951
Swap de Gas Natural	PGPB	Venta	1,548,800	Vencimientos mensuales a partir de enero a diciembre 2006	Paga precio variable de Gas Natural Canasta Reynosa y recibe precio fijo	(84,261)
Swap de Gas Natural	GNM	Venta	2,554,200	Vencimientos mensuales a partir de enero a diciembre 2006	Paga precio variable de Gas Natural Canasta Reynosa y recibe precio fijo	(138,960)
Swap de Gas Natural	JP Morgan	Compra	80,000	Vencimientos en diciembre de 2006	Paga precio fijo y recibe precio variable de Gas Natural Louisiana (Henry Hub)	5,263
						\$ 229,053

(b) Swaps de divisas -

La Compañía mantiene en su portafolio diferentes tipos de operaciones denominadas Swap o intercambio de flujos sobre estos subyacentes con diferentes intermediarios como a continuación se enlistan:

Instrumentos derivados	Contraparte	Nocional Total Dólares	Nocional Total pesos	Condiciones básicas	Valor Razonable
Interest Rate Swap (IRS)	Merrill Lynch Capital Markets	46,170,000	N.A.	Paga tasa fija al 5.84% y recibe tasa flotante a LIBOR 6M	\$ 3,667
Cross Currency Swap	Bank Boston (ahora Bank of America)	46,178,343.95	507,500,000	Paga tasa flotante LIBOR 6M +1.23 y recibe tasa fija al 9.10% en MXN.	14,263

Cross Currency Swap	ING Bank (México)	64,000,000	702,720,000	Paga tasa flotante a LIBOR+ 1.10 y recibe tasa flotante a TIEE + 0.70	21,048
					\$ 38,978
					\$ 38,978

(c) Intercambio de divisas -

Al 31 de diciembre de 2005 se tienen celebrados diversos contratos de intercambio de flujos en moneda extranjera del tipo Forward, así como también operaciones denominadas opciones de divisas. Ambos tipos de operaciones representan mecanismos de cobertura para minimizar los riesgos por fluctuación y los flujos futuros esperados para hacer frente a ciertos proyectos de inversión.

Forward de divisas (MXN/USD) -

Instrumentos derivados	Contraparte	Nocional Total Dólares	Fecha de vencimiento	Condiciones básicas	Valor Razonable
Fx Forwards MXN/USD	COMERICA	29,900,000	Vencimientos mensuales a partir de enero a diciembre 2006	Vende pesos (MXN) y recibe dólares USD	\$ 2,013
Fx Forwards MXN/USD	CITIBANK	5,685,000	Vencimientos en los siguientes meses: enero, febrero, marzo, abril de 2006	Vende pesos (MXN) y recibe dólares USD	(282)
Fx Forwards MXN/USD	MONEX	285,000	Vencimientos en los siguientes meses: enero, febrero, marzo de 2006	Vende pesos (MXN) y recibe dólares USD	10
					\$ 1,741
					\$ 1,741

Forward de divisas (EUR/USD) -

Instrumentos derivados	Contraparte	Nocional Total EUR	Fecha de vencimiento	Condiciones básicas	Valor Razonable
Fx Forwards EUR/USD	COMERICA	18,094,000	Vencimientos en los siguientes meses: enero, febrero, marzo, abril, junio de 2006	Vende dólares USD y recibe euros (EUR)	\$ (7,786)
Fx Forwards EUR/USD	CITIBANK	770,000	Vencimiento en enero de 2006	Vende dólares USD y recibe euros (EUR)	(165)
					\$ (7,951)
					\$ (7,951)

Instrumentos derivados	Contraparte	Monto de Referencia Dólares	Strike Price	Fecha de Inicio	Fecha de ejercicio	Valor Razonable
Venta Call MXN/USD	BANAMEX	\$250,000.00	11.65	30/09/2004	05/01/2006	\$ -
Compra Put MXN/USD	BANAMEX	\$250,000.00	11.65	30/09/2004	05/01/2006	242

Compra Call MXN/USD	BANAMEX	\$212,500.00	12.50	30/09/2004	05/01/2006	-
Compra Call MXN/USD	BANAMEX	\$250,000.00	12.50	30/09/2004	05/01/2006	-
						\$ 242

(6) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	\$ 2,149,561	2,062,298
Otras cuentas por cobrar no comerciales	78,195	106,728
Impuesto al valor agregado por recuperar	109,061	103,443
Impuesto sobre la renta por recuperar	113,571	-
	<u>2,450,388</u>	<u>2,272,469</u>
Menos: estimación para saldos de cobro dudoso	62,455	68,562
	<u>\$ 2,387,933</u>	<u>2,203,907</u>

(7) Inventarios -

Los inventarios se integran como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	\$ 375,760	441,210
Productos en proceso	129,948	172,304
Materias primas	457,021	406,173
Anticipo a proveedores	11,084	36,592
Otros	34,508	26,028
	<u>1,008,321</u>	<u>1,082,307</u>
Menos: estimación para obsolescencia	49,812	48,902
	<u>\$ 958,509</u>	<u>1,033,405</u>

(8) Inversión en acciones de compañía asociada -

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aportación o valor en libros a la fecha de compra	\$ 62,729	62,729
Participación en las variaciones subsecuentes en el capital contable de la compañía asociada	(898)	1,709
	<u>\$ 61,831</u>	<u>64,438</u>

A continuación se presenta, en forma condensada, cierta información financiera auditada de balance y resultados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de la empresa en la que se tiene la inversión:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo circulante	\$ 115,385	67,305
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	120,325	99,636
Otros activos	2,789	8,721
Total del activo	<u>\$ 238,499</u>	<u>175,662</u>
Pasivo circulante	\$ 112,314	37,933
Pasivo a largo plazo	-	6,223
Total del pasivo	<u>112,314</u>	<u>44,156</u>
Capital contable	\$ 126,185	131,506
Ventas netas	\$ 214,903	152,509
Utilidad de operación	\$ 26,927	17,231
Utilidad neta	<u>\$ 18,949</u>	<u>11,965</u>

Inversión en acciones

	<u>%</u>	<u>Participación en el capital contable</u>	<u>Participación en los resultados del año</u>
<u>31 de diciembre de 2005</u>			
Ditemsa, S. A. de C. V.	49	\$ 61,831	9,285
<u>31 de diciembre de 2004</u>			
Ditemsa, S. A. de C. V.	49	\$ 64,438	5,863

(9) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo se analizan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Terrenos	\$ 434,705	434,538
Edificios	2,435,659	2,400,977
Maquinaria y equipo	9,237,379	9,608,663
Equipo de transporte	155,081	153,361
Muebles y enseres	131,283	137,052
Equipo de computación	217,428	217,842
Inversiones en proceso	689,204	600,074
	<u>13,300,739</u>	<u>13,552,507</u>
Menos: depreciación acumulada	<u>6,799,358</u>	<u>6,627,814</u>
	<u>\$ 6,501,381</u>	<u>6,924,693</u>

Parte de los inmuebles, maquinaria y equipo garantizan las deudas que se mencionan en la nota 14.

Al 31 de diciembre de 2005, el rubro de inversiones en proceso está integrado principalmente por: (i) un proyecto para la fabricación de Porcelanato en el sector Construcción alcanzando una inversión de \$216,960 y (ii) una coinversión con Caterpillar Inc. para la construcción de una nueva fundición dedicada a la fabricación de Monoblocks y Cabezas para motor a Diesel, con una inversión al cierre del

año por \$156,669. Además, este renglón incluye desembolsos por \$151,652 atribuibles a diversos proyectos del negocio de fabricación de Blocks y Cabezas de Aluminio del sector Automotriz.

Al 31 de diciembre de 2004, el rubro de inversiones en proceso está integrado principalmente por los proyectos del negocio de fabricación de Blocks y Cabezas de Hierro del sector Automotriz, cuya inversión es de \$362,950. Así mismo, este renglón incluye las inversiones en proceso por la construcción de una nueva línea para la fabricación del Block en aluminio L-850, en la cual se han invertido \$159,589.

Capacidad de planta no utilizada

Una de las subsidiarias dedicada a la fabricación de Autopartes en el sector Automotriz tiene capacidad de planta no utilizada por 67% aproximadamente. La administración ha manifestado que durante 2006 la planta irá ganado volumen de ventas, por lo se que se estima que el porcentaje de utilización será del 75%. Al 31 de diciembre de 2005 los activos fijos y su depreciación anual de esta entidad ascienden a \$567,520 y \$46,079, respectivamente.

(10) Activos intangibles -

Los activos intangibles, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se integran como sigue:

	Exceso del costo de las acciones de subsidiarias	Gastos financieros por amortizar	Marcas y patentes	Costo de desarrollo y otros (nota 2 j)	Obligaciones laborales (nota 16)	Total
2005						
Costo	\$ 433,573	19,215	137,588	369,134	59,826	1,019,336
Menos:						
Amortización acumulada	<u>(106,411)</u>	<u>(8,734)</u>	<u>(53,447)</u>	<u>(103,444)</u>	<u>-</u>	<u>(272,036)</u>
Neto	<u>\$ 327,162</u>	<u>10,481</u>	<u>84,141</u>	<u>265,690</u>	<u>59,826</u>	<u>747,300</u>
2004						
Costo	\$ 433,573	19,215	137,588	310,576	87,626	988,578
Menos:						
Amortización acumulada	<u>(106,411)</u>	<u>(3,721)</u>	<u>(48,116)</u>	<u>(58,090)</u>	<u>-</u>	<u>(216,338)</u>
Neto	<u>\$ 327,162</u>	<u>15,494</u>	<u>89,472</u>	<u>252,486</u>	<u>87,626</u>	<u>772,240</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 327,162	15,494	89,472	252,486	87,626	772,240
Incrementos durante el periodo	-	-	-	64,094	17,223	81,317
Disminución por cargos a resultados	<u>-</u>	<u>(5,013)</u>	<u>(5,331)</u>	<u>(50,890)</u>	<u>(45,023)</u>	<u>(106,257)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>\$ 327,162</u>	<u>10,481</u>	<u>84,141</u>	<u>265,690</u>	<u>59,826</u>	<u>747,300</u>

El renglón de incrementos en el periodo esta formado principalmente por licencias adquiridas por el negocio de Blocks y Cabezas de Aluminio para asistencia en el desarrollo de nuevas tecnologías. Así mismo, durante el año se registraron desembolsos preoperativos relacionados con el proyecto de Porcelanato del sector Construcción.

(11) Otras cuentas y gastos acumulados por pagar -

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses por pagar	\$ 60,322	51,156
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad (nota 17)	17,714	123,346
Otras cuentas por pagar ⁽¹⁾	291,981	358,120
Provisiones de pasivos (nota 12)	278,524	253,520
Anticipos de clientes	12,728	329
	<u>\$ 661,269</u>	<u>786,471</u>

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

(12) Provisiones -

Las provisiones, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se integran como sigue:

	<u>Comisiones</u>	<u>Sueldos y otros pagos al personal</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 1,491	20,028	232,001	253,520
Incrementos cargados a resultados	-	25,661	600,834	626,495
Pagos		(6,077)	(559,424)	(565,501)
Cancelación de pasivos	(1,421)	(4,035)	(28,329)	(33,785)
Cancelaciones acreditadas a resultados	-	-	(3,379)	(3,379)
Otros	-	-	1,174	1,174
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>\$ 70</u>	<u>35,577</u>	<u>242,877</u>	<u>278,524</u>

(13) Préstamos a corto plazo -

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los préstamos a corto plazo se integran de contratos de créditos con un saldo insoluto de 16.2 y 23.5 millones de dólares, respectivamente con vencimiento en junio de 2006.

(14) Préstamos bancarios a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los préstamos bancarios se integran como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Emisión de certificados GISSA 04 con un saldo vigente de \$822.5 millones de pesos, pagadero en marzo de 2007. La tasa es variable con base en la THIE. La emisión esta avalada por algunas de las subsidiarias.	\$ 822,500	847,175
Emisión de certificados GISSA 04-2 con un saldo vigente de \$830 millones de pesos, pagadero en Febrero del 2011. La tasa es variable con base en los CETES de 182 días. La emisión esta avalada por algunas de las subsidiarias.	830,000	854,900
Emisión de certificados GISSA 04-3 con un saldo vigente de \$507.5 millones de pesos, pagadero en Febrero del 2009. La tasa es fija al 9.10%. La emisión esta avalada por algunas de las subsidiarias.	507,500	522,725

Otros contratos de crédito a largo plazo con un saldo insoluto de 81 millones de dólares, con vencimientos conjuntos hasta el 2013. Las tasas oscilan entre 1.18% y 6.18%.

864,464 602,997

Contrato de crédito a largo plazo con Bank of America México, S.A. con un saldo vigente de \$15.1 millones de pesos, pagadero a cuatro años a partir del 2003 y hasta el 2007. La tasa es de 9.2250% fija.

15,137 26,083

Suma

3,039,601 2,853,880

Menos: Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo

119,880 41,998

Neto

\$ 2,919,721 2,811,882

Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo a partir del año 2006, son como sigue:

Año	Dólares	Pesos
2007	17,248	826,461
2008	31,244	-
2009	16,520	507,500
2010	2,663	-
2011	1,263	830,000
2012	1,263	-
2013	631	-

La Compañía presentó un incumplimiento con ciertas obligaciones financieras pactadas en el contrato de crédito bancario a largo plazo con Bank of America México, S.A. cuyo saldo insoluto al 31 de diciembre de 2005 asciende a \$15.1 millones de pesos y con vencimiento al 10 de abril de 2007. La Compañía obtuvo la dispensa correspondiente de parte del acreedor.

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

Algunos de los contratos de crédito se encuentran garantizados con diversos activos de las subsidiarias correspondientes.

(15) Otros pasivos a largo plazo -

Al 31 de diciembre del 2004 existía una deuda a largo plazo por un importe de 13 millones de dólares contraída por una subsidiaria con Hydro Aluminium Deutchland, GMBH accionista de la misma, devengando intereses con una tasa de 4.77% y con vencimiento durante 2006. Este crédito fue liquidado durante el 2005.

(16) Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones legales por despido -

La Compañía tiene un plan de pensiones de beneficios definidos que cubre substancialmente a todo su personal de confianza. Los beneficios se basan en los años de servicio, el monto de la compensación de los empleados y años de cotización al Instituto Mexicano del Seguro Social. La metodología de financiamiento para fondar el Plan de Pensiones esta relacionada a los lineamientos establecidos en el Boletín D-3.

El reconocimiento del plan anticipa cambios futuros en los costos compartidos en relación con el plan establecido, que son consistentes con la intención expresa de la Compañía de incrementar anualmente la tasa de contribución de los retirados, de acuerdo con la inflación esperada del año. La política de la Compañía es fondar el costo de estos beneficios médicos en forma discrecional, según lo determine la Administración de la Compañía.

Las aportaciones y los beneficios pagados fueron como sigue:

	Remuneraciones al retiro por primas de antigüedad, pensiones e <u>indemnizaciones</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aportaciones a los fondos	\$ 3,938	-
Beneficios pagados	<u>57,672</u>	<u>33,327</u>

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de pensiones, primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota 2(l), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	Remuneraciones al retiro por primas de antigüedad, pensiones e <u>indemnizaciones</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Costo (ingreso) neto del período:		
Costo laboral	\$ 26,060	15,335
Costo financiero	18,704	12,036
Rendimiento de los activos del plan	(12,563)	(14,109)
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan	-	-
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	6,980	6,799
Amortización del (activo) pasivo de transición	3,903	(12,551)
(Utilidad) pérdida en el valor de los activos, diferida	-	-
Reducción de personal y/ extinción anticipada de Obligaciones	<u>28,042</u>	<u>4,856</u>
Costo neto del período	<u>\$ 71,126</u>	<u>12,366</u>

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes:

	Remuneraciones al retiro por primas de antigüedad, pensiones e <u>indemnizaciones</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valor de las obligaciones por beneficios:		
Importe de las obligaciones por derechos adquiridos	\$ <u>287,186</u>	<u>119,896</u>
Importe de las obligaciones por beneficios actuales (OBA)	<u>\$ 459,148</u>	<u>288,986</u>
Importe de las obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos del plan a valor de mercado	<u>\$ 505,804</u>	<u>316,210</u>
	<u>(290,009)</u>	<u>(291,654)</u>

OBP en exceso (defecto) del fondo	215,795	24,556
Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios anteriores y modificaciones al plan	-	-
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(149,144)	(151,266)
(Activo) pasivo de transición	<u>(126,476)</u>	<u>39,083</u>
Activo neto proyectado	(59,825)	(87,627)
Pasivo adicional reconocido (en su caso)	<u>152,470</u>	<u>12,978</u>
Total de pasivo (activo) reconocido en los balances generales consolidados	\$ <u>92,645</u>	<u>(74,649)</u>
Importe de la utilidad del evento de reducción o extinción anticipada de las obligaciones, acreditada a resultados	\$ <u>28,042</u>	<u>4,856</u>

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período son los siguientes:

**Remuneraciones al retiro por
primas de antigüedad, pensiones e
indemnizaciones**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tasa real de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	4.0%	4.0%
Tasa real de incremento en los niveles de sueldos futuros	1.0%	1.0%
Tasa real esperada de rendimiento de los activos del plan	5.0%	5.0%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores, en la que se amortizan las partidas pendientes de amortizar	11 - 21 años	11 - 21 años

(17) Impuesto sobre la renta (ISR) impuesto al activo (IMPAC), participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) y pérdidas fiscales por amortizar -

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, 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 que los principios de contabilidad generalmente aceptados. La PTU se calcula prácticamente sobre las mismas bases que el ISR, pero sin reconocer los efectos de la inflación, y reconociendo las diferencias cambiarias cuando se realizan.

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad antes del ISR fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa de 30% en 2005 y 33% en 2004 de ISR, como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gasto esperado	\$ 66,126	217,204
Efecto de la inflación, neto	16,718	23,883
Efecto de cambio de tasas	(4,997)	(95,305)
Cambios en reserva de valuación	12,999	9,957

Gastos no deducibles y otros	(685)	(15,695)
Gasto de ISR	\$ 90,161	140,044

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos diferidos:		
Gastos acumulados por pagar	\$ 70,409	69,568
Pérdidas por amortizar	360,398	58,547
Total de activos diferidos	\$ 430,807	128,115
Reserva de valuación de activos diferidos	(21,031)	(8,032)
Total de activos diferidos, netos	409,776	120,083
Pasivos diferidos:		
Inventarios	\$ 129,187	211,592
Activos fijos	556,104	615,341
Otros	424,966	128,327
Total de pasivos diferidos	1,110,257	955,260
Total de pasivo por impuesto sobre la renta diferido	\$ 700,481	835,177

La Compañía no ha reconocido un pasivo por impuestos diferidos, relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias y asociada, reconocidas por el método de participación, originado en 2005 y años anteriores, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Este pasivo diferido se reconocerá cuando la Compañía estime que recibirá dichas utilidades no distribuidas y sean gravables, como en el caso de venta o disposición de sus inversiones en acciones.

A continuación se presenta el movimiento del ISR diferido para el año terminado el 31 de diciembre de 2005:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto sobre la renta diferido inicial	\$ 835,177	866,755
Efecto de ISR diferido en:		
Resultados	41,109	(32,368)
Capital contable	(175,805)	790
Impuesto sobre la renta diferido final	\$ 700,481	835,177

El 1o. de enero de 2002 se publicó una nueva Ley del ISR, de acuerdo con la cual, la tasa de ISR fue de 33% en 2004, estableciendo una tasa de 32% para 2005; sin embargo, el 1o. de diciembre de 2004 se modificó nuevamente, para establecer una tasa de 30% para 2005, 29% para 2006 y 28% para 2007. De conformidad con la Ley vigente hasta el 31 de diciembre de 2004, las compras de inventarios eran deducibles en el ejercicio en que se realizaban, independientemente de la fecha en que se vendieran, lo que originó el pasivo diferido que se muestra anteriormente. A partir de 2005, los inventarios serán deducibles hasta el momento en que se vendan, estableciéndose reglas para la acumulación del saldo de inventarios al 31 de diciembre de 2004, en periodos que dependen de las circunstancias de cada empresa.

(18) Capital contable -

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

(a) Estructura del capital social -

- En abril de 2005, mediante Asamblea General Anual Ordinaria, los accionistas decretaron un dividendo pagadero en acciones o, a elección del accionista, en efectivo, a razón de \$1.00 (un peso) por acción en circulación. El 95% de los accionistas optaron por recibir el pago del dividendo en acciones, por lo que la Compañía emitió 18,402,704 acciones. El 5% restante eligió cobrar el dividendo en efectivo por la cantidad de \$15,575 (\$15,208 nominales) provenientes de utilidades de ejercicios anteriores. El dividendo por acción pagado fue de \$1.00 (un peso). En consecuencia, el capital social se incrementó en \$3,213 representado por las nuevas acciones que los accionistas eligieron recibir en pago del dividendo.
- Además, el capital social disminuyó \$3,325 en 2005 y aumentó \$378 en 2004 como consecuencia de la adquisición y colocación temporal de acciones propias.
- Después de los movimientos antes mencionados, el capital social al 31 de diciembre de 2005 está integrado por 305,689 miles de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. El capital social fijo es de \$50,000 (valor nominal) y el capital social variable es de \$3,346 (valor nominal); el capital social incluye \$778 (valor nominal) de utilidades capitalizadas. Formando parte del capital contribuido se incluyen \$13,803 (valor nominal), que corresponden a la prima en suscripción de acciones.
- En abril de 2004, mediante Asamblea General Anual Ordinaria, los accionistas acordaron distribuir dividendos por la cantidad de \$182,471 (\$171,310 nominales) provenientes de utilidades de ejercicios anteriores. El dividendo por acción pagado fue de \$0.60 centavos.

(b) Utilidad integral -

La (pérdida) utilidad integral, que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Compañía durante el año y se integra por las partidas que se mencionan a continuación, las cuales, de conformidad con los principios de contabilidad aplicables, se llevaron directamente al capital contable, excepto por la utilidad neta.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta	\$ 86,090	447,403
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(302,239)	19,199
Valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 5)	65,503	31,125
Interés minoritario	40,269	66,728
(Pérdida) utilidad integral	<u>\$ (110,377)</u>	<u>564,455</u>

(c) Restricciones al capital contable -

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2005 la reserva legal asciende a \$415,133 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, por un total de \$2,659, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el impuesto sobre la renta (ISR), con importe de \$7,807, y las otras cuentas del capital contable, por un total de \$3,628, originarán un pago de ISR a cargo de la Compañía, en caso de distribución, a la tasa de 29%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 71% de los importes mencionados.

(19) Otros gastos, neto -

El saldo que se presenta en este renglón es resultados de ciertas operaciones que no forman parte del curso normal de las operaciones y que por su naturaleza de inusual o de no recurrente afectan la comparabilidad de los resultados de operación.

Los efectos anteriores se integran como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bajas de activos	\$ 3,854	16,097
Liquidaciones de personal	-	2,347
Pérdida en activos dispuestos para su venta	37,443	-
Provisión de gastos por venta de negocio	13,871	-
Recuperación de impuestos pagados en años anteriores y de cuotas pagadas al IMSS en exceso	-	(4,342)
Gastos de proyectos de transformación y reorganización	(9,438)	32,484
Otros gastos (ingresos), neto	<u>1,779</u>	<u>(2,718)</u>
Otros gastos, neto	<u>\$ 47,509</u>	<u>43,868</u>

(20) Información por segmentos -

La empresa está integrada por tres Sectores: Automotriz, Construcción y Hogar.

<u>2005</u>	Automotriz	Construcción	Hogar	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 4,400,704	4,057,425	1,060,099	-	9,518,228
Utilidad de operación	\$ (197,154)	462,303	28,084	-	293,233
Utilidad neta	\$ (181,429)	246,773	20,746	-	86,090
Total activo	\$ 6,897,179	6,041,950	1,602,456	(2,305,770)	12,235,815
Total pasivo	\$ 4,681,998	3,886,797	537,239	(3,203,354)	5,902,680
Depreciación y amortización	\$ 410,460	262,809	58,684	-	731,953
Deterioro de activos de larga duración y activos dispuestos para su venta	\$ (628)	41,925	-	-	41,297
<u>2004</u>	Automotriz	Construcción	Hogar	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 3,894,685	4,000,899	1,111,500	-	9,007,084
Utilidad de operación	\$ 84,959	517,324	65,942	-	668,225
Utilidad neta	\$ 82,775	322,680	41,948	-	447,403
Total activo	\$ 6,577,568	6,203,816	1,697,279	(1,917,722)	12,560,941
Total pasivo	\$ 4,249,894	4,148,210	649,704	(2,861,565)	6,186,243
Depreciación y amortización	\$ 375,975	272,067	59,318	-	707,360

Deterioro de activos de larga duración y bajas de activos no productivos	\$	<u>16,097</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,097</u>
--	----	---------------	----------	----------	----------	---------------

Ventas Geográficas por Sector:

	<u>2005</u>	<u>Automotriz</u>	<u>Construcción</u>	Hogar	Consolidado
Nacional	\$	-	3,325,245	946,832	4,272,077
Exportación		<u>4,400,704</u>	<u>732,180</u>	<u>113,267</u>	<u>5,246,151</u>
Total	\$	<u>4,400,704</u>	<u>4,057,425</u>	<u>1,060,099</u>	<u>9,518,228</u>
	<u>2004</u>				
Nacional	\$	-	3,353,701	1,002,232	4,355,933
Exportación		<u>3,894,686</u>	<u>647,198</u>	<u>109,267</u>	<u>4,651,151</u>
Total	\$	<u>3,894,686</u>	<u>4,000,899</u>	<u>1,111,499</u>	<u>9,007,084</u>

(21) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

El promedio ponderado de acciones para los cálculos fue de 298,058 y 285,918 (miles de acciones) en 2005 y 2004, respectivamente.

(22) Compromisos y pasivos contingentes -

a) La Compañía, a través de sus subsidiarias, tiene un convenio de consumo de energía eléctrica con Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V., entidad no relacionada, éste convenio le permitirá adquirir 40.5Mw mensuales a un precio en función al costo de producción de energía; este convenio se firmó en septiembre de 2001 con duración de 25 años.

b) Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 2(1).

c) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

d) Existen otros asuntos legales en las que las subsidiarias de la Compañía, se encuentran involucradas, ya sea como parte demandante o demandada. El efecto de dichos asuntos legales no es considerado importante.

(23) Eventos subsecuentes -

El 31 de enero de 2006 Grupo Industrial Saltillo anunció que su subsidiaria Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. ha alcanzado un acuerdo mediante el cual venderá su negocio de Muebles para Baño a la empresa alemana Villeroy & Boch AG.

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

St Thomas Creations y Villeroy & Boch. Durante un período transitorio, Vitromex continuará ejerciendo las funciones comerciales del negocio de Muebles para Baño en México en representación de Villeroy & Boch.

Ambas partes esperan cerrar la transacción durante el primer semestre del 2006 sujeto a las aprobaciones de las autoridades gubernamentales mexicanas.

La operación antes señalada se estima en 32.3 millones de dólares e incluye los rubros que se detallan a continuación:

	Valor en Libros Dólares	Precio de venta Dólares
Cuentas por cobrar	9,835	9,835
Inventarios	5,458	5,458
Terrenos	3,970	3,970
Edificios	11,184	11,184
Maquinaria y equipo	9,475	5,068
Inversiones	1,077	1,077
Proveedores	(5,196)	(5,196)
Capital	5	5
Ajuste a precio por variación en capital de trabajo	-	898
	<u>35,808</u>	<u>32,299</u>

Los costos y gastos derivados de la decisión de disposición ascienden a 1.30 millones de dólares.

(24) Nuevos pronunciamientos contables –

Hasta mayo de 2004, la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) se encargó de emitir la normativa contable en México, contenida en los boletines de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (Boletines), que se consideran normas, y en las Circulares, que se consideran opiniones o interpretaciones.

A partir del 1o. de junio de 2004, se entregó esta función el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), que es un organismo cuyos objetivos son desarrollar Normas de Información Financiera (NIF) en México, que sean útiles tanto para emisores como para usuarios de la información financiera, así como lograr la mayor convergencia posible con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Hasta diciembre de 2005, el CINIF emitió ocho NIF de la Serie A y una de la Serie B, por lo que, actualmente, las NIF incluyen tanto las emitidas por el CINIF como los Boletines y Circulares emitidos por la CPC, que no hayan sido modificados, substituidos o derogados por las nuevas NIF.

Los principales cambios, contenidos en las NIF emitidas, que entran en vigor para ejercicios que se inician a partir del 1o. de enero de 2006, son los siguientes:

- (a) Inclusión en resultados, en vez de en capital contribuido, de las donaciones recibidas.
- (b) Eliminación de partidas especiales y extraordinarias, clasificando las partidas del estado de resultados como ordinarias y no ordinarias.
- (c) Reconocimiento retroactivo de los efectos de cambios en normas particulares.
- (d) Revelación de la fecha autorizada para la emisión de los estados financieros, así como del funcionario u órgano que autorizó su emisión.

PERIODICO OFICIAL

INDICADOR

Se publica MARTES Y VIERNES
Órgano Desconcentrado de la Secretaría de Gobierno.

Director:

LIC. OSCAR PIMENTEL GONZÁLEZ

Subdirector:

LIC. CÉSAR AUGUSTO GUAJARDO VALDÉS

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 90 de la Ley de Hacienda del Estado en vigor, se cobrará la siguiente:

TARIFA

AVISOS JUDICIALES Y ADMINISTRATIVOS

Por cada palabra en primera o única inserción \$1.00 (UN PESO 00/100 M.N.). Por cada palabra en inserciones subsecuentes \$0.51 (CINCUENTA Y UN CENTAVOS M.N.).

Por publicación de avisos de registro de fierro de Herrar, arete o collar o cancelación de los mismos, señal de sangre o venta \$387.00 (TRESCIENTOS OCHENTA Y SIETE PESOS 00/100 M.N.).

Por costo de tipografía relativa a los fierros de registro, arete o collar por cada figura \$387.00 (TRESCIENTOS OCHENTA Y SIETE PESOS 00/100 M.N.).

NOTA IMPORTANTE:

Las iniciales, signos o cantidades numéricas se computarán como una sola palabra.

SUSCRIPCIONES

Por un año \$1,352.00 (MIL TRESCIENTOS CINCUENTA Y DOS PESOS 00/100 M.N.).

Por seis meses \$676.00 (SEISCIENTOS SETENTA Y SEIS PESOS 00/100 M.N.).

Por tres meses \$355.00 (TRESCIENTOS CINCUENTA Y CINCO PESOS 00/100 M.N.).

Número del día \$14.00 (CATORCE PESOS 00/100 M.N.).

Números atrasados hasta 6 años \$51.00 (CINCUENTA Y UN PESOS 00/100 M.N.).

Números atrasados de más de 6 años \$97.00 (NOVENTA Y SIETE PESOS 00/100 M.N.).

Códigos, Leyes, Reglamentos, Suplementos o ediciones de más de 24 páginas, \$125.00 (CIENTO VEINTICINCO PESOS 00/100 M.N.).

Publicación de Balances o Estados Financieros \$495.00 (CUATROCIENTOS NOVENTA Y CINCO PESOS 00/100 M.N.).

Los suscriptores deberán recoger sus ejemplares en el Periódico Oficial del Gobierno del Estado.

Periférico Luis Echeverría No. 350 Col. República Poniente. Saltillo, Coahuila.

Tel. y Fax (844) 4-30-82-40