



CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES
ADMINISTRACIÓN

PROYECTO: VALUACIÓN DE EMPRESAS
EN EL SECTOR DE BEBIDAS, DURANTE EL
PERIODO DE 1990-1998

TESIS QUE PRESENTAN LOS ALUMNOS:

ALVAREZ AGUILAR ALICIA
95216181

ANGELES ROJO EDGAR
96328046

CASTELLANOS AVILA ALMA PATRICIA
95217251

PARA LA OBTENCIÓN DEL GRADO:
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

Se autoriza

ASESOR:
VILLEGAS HERNÁNDEZ
EDUARDO

DICIEMBRE DEL 2000

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	03
PLANTEAMIENTO DE PROBLEMA	05
OBJETIVOS	06
JUSTIFICACIÓN	07
METODOLOGÍA	08
a) HIPÓTESIS	08
b) TIPO DE INVESTIGACIÓN	08
c) DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	09
d) MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	09
e) VARIABLES	09
f) DISEÑO DE MUESTRA	10
g) INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN	10
h) RECOLECCIÓN DE DATOS	10
i) PROCESAMIENTO DE DATOS	10
1. MARCO TEORICO	11
2. MARCO REFERENCIAL	20
2.1 RESEÑA DEL RAMO DE EMBOTELLADORAS	21
2.1.1 DESCRIPCIÓN DE EMPRESAS EMBOTELLADORAS	25
a) EMBOTELLADORAS ARGOS	26
b) GRUPO CONTINENTAL	35
c) EMBOTELLADORAS DEL VALLE	42
d) EMBOTELLADORAS UNIDAS	46
e) FEMSA – KOF	51
f) PEPSI	55

2.2	RESEÑA DEL RAMO DE BEBIDAS	61
2.2.1	DESCRIPCIÓN DE EMPRESAS DE BEBIDAS	63
a)	FEMSA – MOCTEZUMA	64
b)	GRUPO MODELO	71
c)	JUGOS DEL VALLE	76
3.	ANÁLISIS FINANCIERO	81
3.1	RAZONES FINANCIERAS	82
3.2	TASAS DE CRECIMIENTO	105
3.3	RION, GEO Y EVA ^o	109
	CONCLUSIONES	112
	BIBLIOGRAFÍA	115
	ANEXOS DE ESTADOS FINANCIEROS, RAZONES FINANCIERAS, TASAS DE CRECIMIENTO, RION, GEO Y EVA^o DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS.	117
a)	ANEXO 1 EMBOTELLADORAS ARGOS	
b)	ANEXO 2 GRUPO CONTINENTAL	
c)	ANEXO 3 EMBOTELLADORAS DEL VALLE	
d)	ANEXO 4 EMBOTELLAODRAS UNIDAS	
e)	ANEXO 5 FEMSA - KOF	
f)	ANEXO 6 PEPSI	
g)	ANEXO 7 FEMSA – MOCTEZUMA	
h)	ANEXO 8 GRUPO MODELO	
i)	ANEXO 9 JUGOS DEL VALLE	

INTRODUCCION.

Las empresas son formas de organización económica que operan en actividades industriales y de servicios, donde combinan capital, trabajo, recursos humanos y medios productivos para obtener bienes o servicios, que se destinarán a satisfacer diversas necesidades de un sector determinado de consumidores.

El análisis financiero es un elemento vital para toda empresa, ya que nos permite estudiar y evaluar su situación financiera, de manera interna (con su desarrollo histórico; y comparando el alcance de los objetivos que se habían planeado); y de manera externa con relación a las empresas del mismo ramo o sector, dándonos una perspectiva más integral.

A partir de la información que proporcionan los Estados Financieros y sus métodos de análisis, será posible determinar si la administración de los recursos de la empresa ha sido eficiente y ha generado valor a través del tiempo, y ésta información será a su vez requerida para la formulación de objetivos, políticas y estrategias que nos permitirán tomar decisiones que influirán decisivamente en la sobrevivencia de la empresa ante los nuevos retos que marca la apertura de los mercados mundiales.

La presente investigación tiene como objetivo el de realizar un Análisis Financiero en el Sector Alimentos, Tabacos, y Bebidas, específicamente a las empresas del Ramo de Bebidas durante el período de 1990 a 1998.

Al inicio de esta investigación se encuentra el planteamiento del problema, objetivos, justificación y metodología, así como el marco teórico donde encontramos el por qué de la realización de este trabajo y una breve reseña de la importancia de la Administración Financiera en la vida económica de un país y la descripción de las herramientas financieras ya mencionadas; posteriormente se encuentra estructurada en tres apartados principales,

Marco Referencial, Estados Financieros y Herramientas Financieras y por último un Análisis Financiero.

En el primer apartado podemos encontrar los antecedentes históricos de la formación y trascendencia como empresas, destacando los aspectos más importantes de su desarrollo. Cabe destacar que las empresas del ramo de bebidas se encuentran divididas en empresas embotelladoras y empresas de bebidas.

En el segundo apartado están los Estados Financieros de cada una de las empresas durante el periodo de 1990 a 1998, los cuales fueron obtenidos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV); desarrollando de estos las operaciones necesarias para poder obtener las Razones Financieras, Tasas de Crecimiento, Rendimiento de la Inversión Operativa Neta (RION), Generación Económica Operativa (GEO) y Valor Económico Agregado (por sus siglas en inglés EVA®).

Por último tenemos el análisis de las herramientas financieras; en este apartado se realiza un análisis del comportamiento que presentaron las empresas durante este periodo, destacando lo sucedido durante la crisis de 1994, así como la generación y destrucción de su valor económico de estas; lo cual nos dará la pauta para rechazar o aceptar nuestras hipótesis.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Es de suma importancia para toda empresa saber si están generando valor ya que su principal objetivo "es maximizar el valor de la empresa, generar valor agregado para los accionistas, obtener un rendimiento, producir riqueza y utilidades", por lo que es necesario que se realice un análisis constante del funcionamiento financiero de éstas, a través del tiempo, utilizando los diversos instrumentos financieros, ya que los cambios económicos, políticos y sociales que constantemente sufre el país provoca que las empresas modifiquen sus estrategias en el transcurso de su vida económica; por lo que se deben de tomar en cuenta las experiencias pasadas y de que manera estos factores les han afectado para plantear estrategias a largo plazo por lo que surgen los siguientes cuestionamientos:

PRINCIPAL

¿Cómo se comporta la situación financiera en la generación de valor en las empresas del sector de bebidas que cotizan en la BMV a través del tiempo (en los periodos de 1990-1994 y 1995-1998) para observar como hacen frente a los diversos factores económicos, políticos y sociales que se presentan en el país utilizando los siguientes instrumentos financieros: Razones Financieras, EVA[®], GEO y RION?

SUBPREGUNTAS

¿Como se pueden relacionar o contraponer los resultados que se obtengan en los instrumentos financieros para saber si generan o no valor las empresas?

¿De que manera influyo la crisis de 1994 en las empresas del ramo de bebidas que cotizan en la BMV en su situación financiera?

¿De qué manera se comportó la generación de valor en estas empresas en los periodos 1990-1994 y 1995-1998?

¹ DE AGÜERO AGUIRRE, Mario "La situación financiera de la empresa". *Ejecutivos de Finanzas*. Octubre, 1996, p. 45.

OBJETIVO

GENERALES:

- ❖ *Analizar la situación financiera de las empresas del sector de bebidas que cotizan en la BMV. en el periodo de 1990-1998 por medio de las siguientes razones financieras:*

1. *Liquidez*
2. *Endeudamiento (apalancamiento)*
3. *Presión financiera*
4. *Eficiencia Administrativa (básicamente ciclo de caja)*
5. *Rentabilidad de la empresa*

- ❖ *Analizar por medio de los siguientes instrumentos financieros:*

1. EVA[®]
2. RION
3. GEO

si las empresas han generado valor aprovechando al máximo los recursos con los que cuentan.

ESPECÍFICOS

- ❖ *Analizar los datos arrojados por los instrumentos financieros y ver si estos se contraponen o se complementan para saber si las empresas han generado valor.*
- ❖ *Analizar la situación financiera de las empresas en el periodo de 1990 - 1994 y 1995 - 1998, para observar de que manera influyo la crisis de 1994.*
- ❖ *Analizar como se comportó la generación de valor de las empresas en estos dos periodos, para observar como influyo la crisis de 1994.*

JUSTIFICACIÓN

"El valor económico agregado (EVA®) es una medida que demanda calcular si el rendimiento operativo es superior al costo de capital utilizado. El EVA® sirve de guía para asignar los recursos a aquellas inversiones que sean capaces de producir un rendimiento superior al costo de capital."²

Las razones financieras sirven para analizar la situación financiera de una empresa ya que nos permiten estudiar y evaluar de manera interna (con su desarrollo histórico; y comparando el alcance de los objetivos que se habían planteado); y de manera externa con relación a las empresas del mismo ramo o sector; dándonos una perspectiva más integral.

"El RION GEO y EVA® son indicadores de la capacidad que tiene la empresa para generar valor".³

Estos instrumentos nos ayudan a determinar la eficiencia o medir el rendimiento de la empresa, pero no se debe perder de vista que existen factores externos a estas que los afectan.

Debido a que en México existe poca información sobre el valor económico que generan las empresas y la situación financiera de estas; ésta investigación proporciona datos aplicados a las empresas mexicanas que cotizan en la BMV, involucrando los instrumentos financieros mencionados anteriormente, pretendiendo que esta sea de utilidad a otras empresas que se encuentren en una situación semejante a la del estudio.

Otro aspecto importante a considerar es que esta investigación es de gran utilidad para los integrantes de este proyecto, ya que nos permite reafirmar y aplicar en un caso práctico los conocimientos adquiridos en el transcurso de la licenciatura.

² CARAZO, Luis Ramón "Se llama EVA y va ganando adeptos". *Ejecutivos de Finanzas*. Mayo, 1996, p.26.

³ OCHOA TORRES, Miguel *RION, GEO y Valor*, IPADE Universidad Panamericana, 1998, p.77

METODOLOGÍA

a) HIPÓTESIS

Principal

1. *Si los instrumentos financieros como: Razones Financieras, EVA[®], RION, GEO son adecuadas de acuerdo a la teoría, entonces las empresas que cotizan en la BMV generaron valor en el periodo de 1990-1998.*

Secundarias

2. *Si los instrumentos financieros se pueden relacionar sin contraponerse, entonces serán de mayor utilidad para analizar la generación de valor de las empresas*
3. *Si la diferencia entre los periodos 1990-1994 y 1995-1998 con respecto a su generación de valor no es significativa entonces fueron capaces de hacer frente a la crisis de 1994.*
4. *Si la diferencia entre los periodos 1990-1994 y 1995-1998 con respecto a su situación financiera no es relevante entonces aplicaron las herramientas adecuadas para enfrentar la crisis de 1994.*

b) TIPO DE INVESTIGACIÓN

Será una investigación correlacional, ya que se medirán variables y se determinará si están o no relacionadas.

De acuerdo al problema y los objetivos planteados, la investigación será documental: a través de la consulta de documentos tales como: libros, revistas, periódicos, base de datos, sistema de información, Internet, etc; y de campo, ya que se aplicará el estudio a una muestra de empresas que cotizan en la BMV.

Considerando la evolución del fenómeno será longitudinal debido a que se analizarán las variables y su comportamiento en un periodo de nueve años (1990-1998).

La investigación también será comparativa ya que se establecerán las relaciones entre las variables que se analizan y la consecuencia de una con respecto de la otra (correlacional-causal).

c) DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

Desde el punto de vista de la interferencia del investigador será una investigación de observación, ya que no se manipularán las variables de estudio, solo se analizarán.

d) MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

Deductivo- Inductivo debido a que se consultará todo un marco teórico en el que se basará el estudio y también será Inductivo- Deductivo porque se va a analizar una muestra en particular para la generalización.

e) VARIABLES

Independientes

❖ Razones Financieras⁴.

- 1) *Liquidez*: estas razones miden la capacidad que tiene la empresa, para hacerle frente a sus deudas en corto plazo.
- 2) *Endeudamiento*: se encarga de demostrar en que porcentaje utiliza una empresa los recursos ajenos para financiarse activos y que capacidad tiene de cubrir los intereses que le cobran por la utilización de estos recursos.
- 3) *Presión Financiera*: sirve para medir que tanto pesa a la empresa su carga financiera.
- 4) *Eficiencia Administrativa*: mide lo adecuado de las políticas de una empresa sirviendo como herramienta de análisis para evaluar como responden estas ante los cambios en el entorno económico.
- 5) *Rentabilidad*: mide la capacidad que tienen las empresas para producir beneficios con base en las inversiones.

❖ EVA⁵ :- "es una medida que demanda calcular si el rendimiento operativo es superior al costo de capital utilizado. El EVA⁵ sirve de guía para asignar los recursos a aquellas inversiones que sean capaces de producir un rendimiento superior al costo de capital".⁵

⁴Todos los conceptos de las Razones Financieras fueron tomados de los apuntes de Finanzas I, proporcionados por la Profesora María Teresa Montoya

⁵ CARAZO, Luis Ramón "Se llama EVA y va ganando adeptos". *Ejecutivos de Finanzas*. Mayo, 1996, p.26.

- ❖ *“El RION y GEO son indicadores de la capacidad que tiene la empresa para generar valor”⁶.*

Dependientes

- ❖ *Situación Financiera.- Los resultados obtenidos de los estados financieros ya sean positivos o negativos para saber de que manera están aprovechando los recursos con los que cuenta la empresa.*
- ❖ *Valor Económico.- Representa la utilidad o beneficio que obtienen las empresas al aplicar los recursos con los que cuentan estas.*

f) DISEÑO DE LA MUESTRA.

La muestra no es probabilística ya que es de sujeto-tipo y se solicitó a la BMV.

g) INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN.

Recopilación de datos.

h) RECOLECCIÓN DE DATOS.

La recolección de datos se dividirá en dos fases:

Fuentes Primarias:

La primera se llevará a cabo a través de consultas en Internet, libros y revistas especializados; así como los estados financieros al cuarto periodo de 1990 a 1998.

Fuentes Secundarias:

Será la aplicación y estudio de la información obtenida en la primera fase en la muestra para la generación de resultados y su análisis.

i) PROCESAMIENTO DE DATOS.

Electrónico y la hoja de cálculo de Excel.

⁶ OCHOA TORRES, Miguel. *RION, GEO y Valores*. IPADE Universidad Panamericana, 1998. p.77

1. MARCO TEÓRICO

La administración financiera tiene por objetivo maximizar el valor de las empresas, objetivo consistente con el de la microeconomía. Es el área que se encarga de planear las necesidades de la empresa, y a su vez saber la forma de utilizar los fondos de la misma, para cumplir con su objetivo fundamental.

ANTECEDENTES.

La administración financiera ha existido desde todos los tiempos, desde que el hombre tiene la necesidad de vivir en grupos y ordenar y planificar todos los recursos con los que cuenta, posteriormente los Griegos y Romanos, con el control que llevaban al cobrar los impuestos; en la etapa feudal encontramos al señor feudal que se encargaba de administrar todos los bienes que producían o aportaban los siervos. Otro antecedente importante es la administración que aplicaba la iglesia y así hasta llegar a la Revolución Industrial donde se llevaba a cabo ya una administración de máquinas y procedimientos para la producción en masa donde se puede destacar la administración científica en esta etapa se establece el aprovechamiento al máximo de los recursos lo que origina la "Administración Financiera" aunque en el tiempo se ha ido modificando hasta llegar a formarse como actualmente se conoce.

En los años cuarenta, se utilizaba principalmente para la administración de los recursos y así evitar los desperdicios.

Después empieza abarcar puntos como la disminución de la incertidumbre en las empresas por lo que se realizan proyectos de inversión.

Actualmente las finanzas tratan de reconocer los cambios que originan la pérdida en el poder adquisitivo y adecuar la información para la toma de decisiones.

IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Este último enfoque de la administración financiera logra que se destaque el papel del Administrador Financiero que toma auge a partir de 1970. Antes se tomaba como parte de la función de staff pero conforme ha transcurrido el tiempo y ha madurado esta área se le ha dado la importancia suficiente como para asignarle puestos de nivel de alta gerencia.

Es de vital importancia destacar el papel que tiene el Administrador Financiero en México ya que como se sabe la mayoría de las empresas son medianas, pequeñas y micros y un porcentaje de estas no cuentan con departamentos totalmente definidos por lo que el

administrador cuenta con un panorama general de las mismas y puede conseguir así lograr al máximo el objetivo de su función.

Weston⁷ menciona que de las actividades financieras más importantes se pueden destacar las siguientes:

1. Preparación de pronósticos y planeación;
2. Decisión financieras e inversiones de importancia mayor;
3. Coordinación y control; y
4. Forma de tratar con los mercados financieros.

OBJETIVO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Podemos encontrar como principal objetivo que la administración financiera se encarga de maximizar el valor de las empresas.

Algunos autores como J. Fred Weston lo toma como: "la maximización de la riqueza de los accionistas".

El objetivo de la Administración Financiera lo podemos dividir en dos partes: el financiero y el económico. Dentro del financiero se encuentra el que mencionamos anteriormente, pero realizando un análisis con mayor profundidad observamos que este se puede complementar con las necesidades del mercado ya que al crearse una empresa esta puede lograr tener vida sólo si existe una parte del mercado no satisfecha a la que se le va a cubrir necesidad. Por lo que podemos decir que "la misión fundamental puede expresarse en vender y ganar"(Cuadro I).

Objetivos de la empresa

Económico: - Estar en el mercado - Desplazar un producto - Satisfacer necesidades - Posicionarse en el mercado - Atender una demanda - Tener una ventaja competitiva
VENDER
Financiero: - Maximizar el valor de la empresa - Generar valor agregado - Producir riqueza - Obtener un rendimiento - Dar utilidades
GANAR

Fuente tomada de la revista Ejecutivos de Finanzas Octubre 1996, p. 46.

⁷ WESTON Fred. J. Fundamentos de Administración Financiera, Mc Graw Hill, 1994, p.11.

Para alcanzar los objetivos planeados por la empresa se podrían plantear las siguientes metas; según Madroño²:

- ❖ Planear el crecimiento de la empresa, visualizando por anticipado sus requerimientos, tanto táctica como estratégicamente;
- ❖ Captar los recursos necesarios para la marcha de la empresa;
- ❖ Asignar dichos recursos conforme a los planes y necesidades de la empresa;
- ❖ Promover el óptimo aprovechamiento de los recursos financieros; y
- ❖ Minimizar la incertidumbre de la inversión.

ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis se puede enfocar desde dos puntos de vista:

1. Externo
2. Interno.

El análisis financiero externo es desde el enfoque de un acreedor, un extraño o un propietario y esta basado en los estados financieros existentes.

El análisis interno es el que realiza el propio administrador financiero, donde debe preparar estados de planeación interna más detallados que vean al futuro; estos deben ser congruentes con los puntos fuertes y débiles revelados en el análisis financiero.

1. Liquidez
2. Rentabilidad
3. Estabilidad o estudio de estructura financiera.

Estas tres áreas están incluidas en las "Razones Financieras" que se analizarán más profundamente a continuación.

RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras muestran la relación que existen entre las cuentas de los estados financieros; donde los estados financieros informan como se encuentra una empresa en un punto en el tiempo y acerca de su operaciones con relación a algún periodo anterior. Desde el punto de vista de un inversionista: el análisis de los estados financieros sirve para la predicción del futuro.

² MADROÑO Manuel, E. *Los Administradores Financieros del Circulante*, CP y MAE, 1994, p.17.

Para un administrador: "el análisis de los estados financieros es útil para anticipar las condiciones futuras como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que vayan a influir sobre el curso futuro de los eventos"⁹.

Las razones financieras son herramientas que tienen mucha importancia para el administrador financiero ya que le van a ser de gran utilidad a la hora de tomar decisiones ya que se comparan con las razones de otras empresas y pueden saber en un momento determinado si está actuando con demasiada cautela o con mucho riesgo en la administración de sus recursos.

La utilización de estas razones debe ser con mucha cuidado ya que se puede caer en el error de comparar empresas de giros totalmente diferentes y los datos obtenidos no serían de utilidad o congruencia, por lo que se debe comparar empresas de un mismo sector; otro problema que se puede encontrar es comparar empresas muy grandes con empresas pequeñas por lo que los datos obtenidos se tendrían que manejar con parámetros que permitan tomar decisiones adecuadas a cada empresa.

Las razones financieras que se van a utilizar en la presente investigación son las siguientes las cuales se van a enunciar con un breve concepto y se va a incluir la fórmula que se aplica para cada uno de ellas.

1. *Liquidez*: Estas razones miden la capacidad que tiene la empresa para hacerle frente a sus deudas en corto plazo.
 - 1.1 *Razón circulante*.- Capacidad de la empresa para hacerle frente a sus deudas a plazo mediano (12 meses).
 - Activo circulante / Pasivo circulante
 - 1.2 *Razón Ácida*.- Capacidad de la empresa para hacerle frente a sus deudas en un plazo inmediato (menor a un mes).
 - Activo Circulante - Inventarios - Pagos anticipados / Pasivo Circulante
 - 1.3 *Prueba Rápida*.- La capacidad de pago que tiene la empresa para aprovechar oportunidades.
 - Efectivo y valores / Pasivo Circulante

⁹ WESTON Fred. J. *Fundamentos de Administración Financiera*, Mc Graw Hill, 1994, p. 65.

2. *Endeudamiento.* Se encarga de demostrar en que porcentaje utiliza una empresa los recursos ajenos para financiar sus activos y que capacidad tiene de cubrir el interés que le cobran por la utilización de estos recursos.
 - 2.1 *Endeudamiento Total.*- Esta razón determina que porcentaje de los recursos que utiliza una empresa han sido financiados por terceras personas.
 - $(\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}) \times 100$
 - 2.2 *Apalancamiento.*- Esta razón indica el porcentaje de endeudamiento en que financio la empresa sus decisiones estratégicas. Indica que tanto capital ajeno o pasivo a largo plazo utilizo para financiar sus decisiones a largo plazo.
 - $\text{Pasivo a Largo Plazo} / (\text{Pasivo a Largo Plazo} + \text{Capital Contable})$
 - 2.3 *Veces que se paga el Interés.*- Esta razón muestra a un determinado periodo cuantas veces puede endeudarse una empresa trabajando en punto de equilibrio.
 - $\text{Utilidad Operativa} / \text{Interés Pagado}$
3. *Presión Financiera.* Sirve para medir que tanto pesa a la empresa su carga financiera.
 - 3.1 *Intereses a ventas.*- Con esta razón se trata de valorar del importe de las ventas cuanto es absorbido por los intereses pagados representado en porcentaje.
 - $(\text{Intereses Pagados} / \text{Ventas}) \times 100$
 - 3.2 *Veces que se paga la paridad.*- Es una razón que nos ayuda a medir en un determinado periodo, cuantas veces más se puede medir una empresa en moneda extranjera manteniéndose en punto de equilibrio ante una devaluación.
 - $\text{Utilidad Operativa} / \text{Perdida Cambiaria}$
4. *Eficiencia.* Miden lo adecuado de las políticas de una empresa sirviendo como herramienta de análisis para evaluar como responden estas ante los cambios en el entorno económico.

4.1 *Periodo medio de cobro.- Esta razón indica en promedio cuanto tarda una empresa en recuperar su cartera, es decir, cuanto tarda en cobrar a sus clientes las ventas a crédito en general entre más rápido cobre con relación a otras empresas en el mercado es beneficio para ella, pero si las condiciones económicas son estables, la empresa puede alargar sus periodos para incrementar sus ventas.*

- $(\text{Cuentas por Cobrar} / \text{Ventas}) \times 360 \text{ días}$

4.2 *Rotación de inventarios.- Para una empresa es importante medir cuantas veces al año vende sus inventarios, así mismo sus días de inventario para determinar sus costos de almacenamiento.*

- $\text{Costos de Ventas} / \text{Inventario}$

4.3 *Periodo promedio de pago.-*

- $(\text{Cuentas por Pagar} / \text{Compras a Crédito}) \times 360$

4.4 *Rotación del activo total.- Con esta razón las empresas miden que también se está utilizando su activo total, ya que representa la inversión existente en una empresa. Pero debe considerarse que si una empresa tiene muy alta rotación se puede deber al hecho de que no ha renovado su inversión en activo, especialmente en activo de largo plazo.*

- $\text{Ventas} / \text{Activo Total}$

4.5 *Margen de utilidad bruta.- Mide si los departamentos de operación o producción funcionan en forma adecuada generando un margen de utilidad adecuado y produciendo y comprando a un costo conveniente. Esta razón es de las más importantes para medir la eficiencia ya que por cada peso vendido nos indica cuanto queda para hacerle frente a los costos de operación. Visto de otro modo, mide si la empresa es capaz de repercutir sus aumentos en costos.*

- $(\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}) \times 100$

4.6 *Razón de gastos de operación.- Con este índice se trata de conocer que también funciona los departamentos de ventas.*

- $(\text{Gastos de Operación} / \text{Ventas}) \times 100$

5. *Rentabilidad:* Miden la capacidad que tienen las empresas para producir beneficios con base en las inversiones o como porcentaje de las ventas.

5.1 *Margen de utilidad neta.-* Se muestra que porcentaje de las ventas esta integrado por la utilidad neta. Cuanto centavos deja de utilidad neta cada peso que se vende.

- $(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) \times 100$

5.2 *Rentabilidad de la inversión permanente.-* Mide la eficiencia que a tenido la inversión permanente dentro de la empresa para generar utilidades.

- $(\text{Utilidad Neta} / \text{Inversión Permanente}) \times 100$ *dónde.*

Inversión Permanente = Activo Fijo + Capital de Trabajo, donde.

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante

5.3 *Rentabilidad del capital contable.-* Mide la rentabilidad de los recursos aportados por los dueños de la empresa.

- $(\text{Utilidad Neta} / \text{Capital Contable}) \times 100$

Pero un administrador financiero no puede basarse únicamente en estas herramientas, es indispensable que se actualice y busque otro tipo de información que le ayude en la toma de decisiones; debe utilizar su imaginación y conocimientos para crear nuevos instrumentos. Para la elaboración de esta investigación se va a realizar un análisis adicional a las razones financieras para saber si las empresas crean o destruye su valor; para lo cual se van a utilizar los conceptos de : EVA[®], RION y GEO.

VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA[®])

Para los accionistas es de vital importancia saber cuanto se han incrementado sus acciones desde que realizaron por primera vez su inversión por lo que toman en cuenta el "valor de mercado" que es el precio de la acción multiplicado por el precio que le asignan sus inversionistas; si a este valor se le resta la inversión de los accionistas se puede determinar el "Valor Agregado del Mercado (VAM)". Pero esta medida no se puede generalizar a todas las empresas por que sólo es útil para las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores. Dada esta limitante es de mayor utilidad aplicar el EVA[®].

El EVA[®] es una marca registrada por la compañía estadounidense Stern Stewart, firma que la empezó a poner de moda en Estados Unidos hacia 1973¹⁰. Este instrumento se creó cuando surgió la duda sobre si los accionistas estaban generando valor en su inversión o ¿cuánto hubieran ganado si la inversión la hubieran realizado en otro lado y no en la empresa?.

La esencia principal de este concepto es que da a conocer si el rendimiento del costo operativo es superior al del capital utilizado. El EVA[®] sirve de guía para asignar los recursos a aquellas inversiones que sean capaces de producir un rendimiento superior al costo de capital.

Los objetivos del EVA[®] son:

- La medición del Valor Agregado de la empresa.
- La definición de los centros de creación de valor.
- La detección de factores en líneas de productos, segmentos de mercado o unidades de negocio que destruyen valor económico dentro de la empresa.
- El diseño de procesos gerenciales orientados a la creación de valor.

Algunos beneficios que se obtienen son:

- Conocimiento de las unidades de negocios que crean o destruyen Valor Económico.
- Entendimiento de la relación del éxito en el mercado productivo y el mercado financiero.
- Desarrollo de estrategias encaminadas a incrementar el valor futuro de la empresa.
- Rediseño de procesos internos para alinearlos al concepto de creación de Valor Económico.

RION Y GEO

Son dos herramientas más que se pueden utilizar para saber si se está generando valor. Fueron creadas por Miguel Ochoa Torres, Guillermo Quiroz Abed y Raúl Velarde Dabrowski académicos del IPADE.

Estas herramientas surgen por la necesidad que tienen los empresarios por saber si su negocio está generando valor, pero además requieren de respuestas claras que no contengan información en exceso donde los datos importantes tienden a perderse.

¹⁰Datos tomados de Internet. <http://www.elsiglo.com/finanzas/manzana/manzana.htm>

RION.- Es una herramienta de monitoreo para conocer la capacidad que tiene una empresa de utilizar eficientemente sus recursos. Es un indicador que resume, con elocuencia y fidelidad, el rendimiento que se asocia, intrínsecamente, a la operación de una empresa. Su fórmula es:

$$\text{RION} = \text{UO} / \text{ION} \text{ donde:}$$

RION = rendimiento sobre la inversión operativa neta.

UO = utilidad de operación.

GEO.- son las iniciales de generación económica operativa. Es el indicador fundamental para medir la capacidad de una empresa para generar valor. Su fórmula es:

$$\text{GEO} = [\text{RIONDI} - \text{K}] * \text{ION} \quad \text{donde:}$$

RIONDI = Rendimiento de la Inversión Operativa Neta Después de Impuestos.

ION = inversión operativa neta

K = El costo del capital.

Existen tres elementos son fundamentales para calcular el GEO:

1. La inversión operativa neta, ION.
2. El rendimiento sobre la inversión operativa neta, RION.
3. K EL COSTO DE CAPITAL

2. MARCO REFERENCIAL

SECTOR DE:

BERIDAS

2.1. EMBOTELLADORAS

1999 fue un periodo de transición para el sector embotellador a nivel mundial. Cambios organizacionales y tecnológicos replantean las estrategias de crecimientos globales. La influencia internacional ha afectado a las embotelladoras mexicanas en su valuación, impidiendo que el mercado reconozca sus resultados financieros.

HOY

- Muy elevado consumo per cápita y alta proporción del ingreso disponible destinado al consumo de refrescos.
- Población joven y buen clima para la venta de bebidas carbonatadas.
- Marcas líderes en el mercado y reconocidas mundialmente (lo cual no facilita la expansión a otros mercados).
- Alta productividad por caja unidad.
- Elevada correlación con variables macroeconómicas como consumo privado e ingreso disponible.
- Sistema de distribución bien desarrollado.
- Estrategias de Mercadotecnia

MAÑANA

- Consolidación de territorios en las embotelladoras públicas.
- Posibilidad de alcanzar el nivel de precios y productividad previo a la crisis de 1994.
- Mayor uso de sistemas de Preventa.
- Mejores esperanzas macro para México.

- Mala situación operativa y de imagen de las productoras de concentrado.
- Intensa competencia.
- Su mercado principal es el tradicional de misceláneas, muy pulverizado.

- Cambios de dirección estratégica desde Estados Unidos.
- Mayor precio del concentrado.
- Incremento en precios de las commodities (per. aluminio, azúcar).

PANORAMA:

El sector en transición global

Los bajos volúmenes de venta y una rentabilidad erosionada hicieron el último año de la década un periodo de transición para el sector embotellador a nivel mundial. Adicionalmente, la influencia de los cambios tecnológicos y los nuevos perfiles de consumo están invitando a replantear las estrategias de crecimiento globales de las productoras de concentrado.

El año de 1999 fue particularmente difícil para Coca-Cola Co., líder mundial en bebidas carbonatadas, debido a sus bajos volúmenes, problemas de imagen pública y cambios organizacionales.

Asimismo, Pepsi Co., también se vio impactada por la oferta pública de su división de embotellado Pepsi Bottling Group (PBG), y por cambios organizacionales.

El sector embotellador en México no fue ajeno a esta situación de cambio y resintió el impacto internacional. La influencia de las compañías globales ha provocado que el mercado no reconozca los aceptables resultados financieros de las principales embotelladoras mexicanas en su valuación, por lo que sus múltiplos presentan un fuerte abaratamiento con respecto a sus parámetros históricos.

Factores para el éxito

Se considera que la embotelladora que tenga la oportunidad de adquirir nuevas franquicias, que sea proactiva con su mercado y se enfoque a mantener precios rentables, además de sostener adecuadas estructuras financieras y de costos en un ambiente de feroz competencia, será la que obtendrá mejores resultados.

Situación operativa de la industria

Modo en el que afecta la nueva dinámica de mercado a la industria de bebidas

Las condiciones en que las embotelladoras mexicanas operan hoy en día son muy diferentes de aquellas que prevalecían hace 5 años. Las nuevas tecnologías están generando cambios sociales y originan nuevas estructuras de mercado. Estas estructuras están impactando en la operación de las empresas, y por tanto, en el desempeño de sus acciones.

En el caso específico de la industria embotelladora, uno de los agentes de cambio han sido las condiciones tecnológicas, particularmente el manejo de la información y los procesos productivos.

Embotelladoras Mexicanas

En México, los fundamentales de la economía son cada vez mejores, y además se sigue contando con un mercado propicio para el incremento en el volumen de ventas, con consumidores jóvenes, buen clima y, hasta el momento, un precio por caja accesible.

Expectativas de cierre de 1999

Se considera que lo anterior se seguirá traduciendo en aceptables resultados operativos y financieros para la mayoría de las embotelladoras mexicanas.

Expectativas de cierre de 1999:

- ♦ *Un incremento en el volumen del 8% en refrescos y del 24.5% en agua de garrafón. Este aumento incluye las nuevas franquicias de PEP SIGX que antes no se consolidaban.*
- ♦ *Un alza en la utilidad de operación y EBITDA^{II} del 14% en término de dólares.*
- ♦ *Esperamos que el margen EBITDA del sector promedio llegue a 18.5%.*
- ♦ *Que la utilidad neta se incremente en promedio 45%*
- ♦ *Una ROE del 14.5%, que casi llegará al máximo que alcanzó en 1994, aunque todavía está por debajo del mayor nivel de la década de 17.7% que se registró en el 4T 97.*
- ♦ *Una ligera disminución del nivel de apalancamiento del sector, destacando CONTAL y KOF como las más agresivas en este renglón.*

Buenos crecimientos en ventas: CONTAL, PEPSIYX Y GEUPEC.

Por la baja base de comparación de 1998, creemos que el mayor incremento en ventas lo registrará GEUPEC (19.6%). Le seguirían CONTAL (16.2%) y Pepsigx (15.2%).

Con estos números, las tendencias de crecimiento de estos dos últimos siguen consolidándose desde 1996. KOF, cuyas ventas en los últimos años han crecido a una de las tasas más altas, vio disminuir su ritmo de crecimiento en 1999 a causa de sus resultados en Argentina.

^{II} *Por sus siglas: Utilidad Antes de Interés, Impuestos, Depreciación y Amortización.*

CONTAL sobrepasará, por mucho, el crecimiento en el EBITDA de las demás embotelladoras, con un alza del 25.7%. Consideramos que por caja unidad, este indicador se seguirá manteniendo como el más alto del sector y de Latinoamérica.

Caidas en la utilidad de operación: PEPSIGX, EMVASA Y ARSA

Se estima que tres embotelladoras presentarán caídas reales en la utilidad de operación y EBITDA:

- Pepsigx, con resultados muy por debajo de lo esperado, debido principalmente a importantes incrementos en gastos de mercado. Es probable que estos se hayan incrementado como porcentaje de ventas de 3.5% a 5% y se mantengan en este nivel en el futuro.*
- EMVASA, porque en todo el año presentó continuas disminuciones en precio, que no fueron acompañadas por una reactivación de su demanda (como en los últimos 3 años).*
- ARSA, cuyos resultados no son comparables.*

EMPRESAS

EMBOTELLADORAS



EMBOTELLADORAS

ARGOS



La sociedad Embotelladoras Argos, S. A. (ARGOS) nació el 16 de noviembre de 1998 de la escisión de Sistema Axis, S. A. (antes Sistema Argos, S. A.)¹²

Definición de escisión

1. Generalidades

Una operación de escisión es una reestructuración de una empresa consistente en dividir el patrimonio de dicha empresa en dos o más nuevas empresas, dándoles a cada una de las nuevas entidades personalidad jurídica y económica propias.

En lo referente a la escisión operacional, muchas de las actividades y operaciones relacionadas que anteriormente se hacían conjuntamente, son separadas de manera definitiva, logrando así que cada nueva entidad se dedique exclusivamente a su actividad propia.

¹² Datos tomados de Internet, <http://www.arsa.com.mx>



BOLESA MEXICANA DE VALORES

SISTEMA AXIS, S.A.

SISTEMA AXIS, S.A.		
SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
B	Intra-día	Precio Hoy

[Informe del Director](#)

[Informe Anual 1998](#)

[Eventos Relevantes](#)

[Consejo de Administración](#)

Clave de Cotización	AXIS
Series	B
Fecha de Constitución	08/11/1981
Listada en la BMV	11/28/1991
Funcionarios:	35
Empleados:	862
Obreros:	111

Oficinas Corporativas:	MANUEL GOMEZ MORIN 1568-6A , COL. SATELITE ,32540 , CD. JUAREZ , CHIH		
Tel:	(16) 29-05-13		
Fax:	(16) 29-05.73		
Dirección de Internet			
Relación con Inversionistas	C.P. LUIS ALBERTO GUZMAN CASTAÑEDA (GERENTE DE FINANZAS)		
Teléfono:	(16) 29-05-13	Fax:	(16) 29-05-73
		E-mail:	luisg@brasa.com.mx

Sector:	ELABORACION DE REFRESCOS
---------	--------------------------

Principales Funcionarios:	DIRECTOR GENERAL C.P. LUIS RAUL FERNANDEZ ITURRIZA
	GERENTE DE FINANZAS C.P. LUIS ALBERTO GUZMAN CASTAÑEDA.

Actividad Económica:	TENEDORA DE ACCIONES DE EMPRESAS CUYO GIRO PRINCIPAL ES LA COMERCIALIZACION, INMUEBLES, PLASTICOS Y MATERIALES PARA LA CONSTRUCCION.
Principales Productos y/o servicios	COMERCIALIZACION DE PRODUCTOS MEXICANOS EN ESTADOS UNIDOS, SOPLADO, INYECCION Y RECICLADO DE PLASTICOS, COMPRA, VENTA, ARRENDAMIENTO, CONSTRUCCION Y ADMINISTRACION DE INMUEBLES.
Historia de la empresa	SISTEMA AXIS, S.A. DE C.V. (AXIS) NACE EN NOVIEMBRE DE 1998, CON LA ESCISION DE SISTEMA ARGOS, S..A DE C.V. ACTUALMENTE AXIS SE DEDICA A LA PRODUCCION DE PLASTICOS, MATERIALES PARA LA CONSTRUCCION, Y BIENES RAICES.

<http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infoqral.cgi?tipo=2&pizarra=AXIS>

1. Debido a la escisión llevada a cabo en esta empresa el Grupo Arsa sólo cuenta con datos financieros a partir de 1998 por lo que en esta investigación se anexara su historia pero no se tomará en cuenta esta empresa para el análisis financiero.

2. HISTORIA Y DESARROLLO DE ARSA

EMBOTELLADORAS ARGOS, S. A. (ARSA)

La historia de ARSA, comienza en 1936 cuando Don Tomás Fernández Blanco inaugura la primera planta embotelladora del Grupo en Ciudad Juárez, Chihuahua, Embotelladora de la Frontera, la cual a través de una licencia otorgada por The Coca-Cola Co., comenzó con la producción, envasado y comercialización de refrescos de la marca Coca-Cola. Posteriormente, Sistema Axis, S. A. [antes Sistema Argos, S. A. (antecesora de Embotelladora Argos, S. A., ver "La Escisión")], fue expandiendo sus operaciones en la zona noroeste del país con la adquisición de más licencias por parte de The Coca-Cola Co. y el establecimiento de otras plantas embotelladoras a través de sus subsidiarias.

Dicha expansión se inició con el establecimiento de la segunda planta embotelladora del Grupo en 1937, la cual se localiza en Parral, también en el Estado de Chihuahua. Posteriormente, Sistema Axis, S. A. (antes Sistema Argos, S. A.) adquirió otras licencias en los estados de Sonora, Sinaloa y Baja California.

La rápida expansión de las plantas embotelladoras se debió a la gran aceptación de los productos en dicha zona del país así como a la buena administración de las mismas por parte de Sistema Axis, S. A. (antes Sistema Argos, S. A.).

3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

A) Actividad Principal

Operaciones Principales

La actividad principal de ARSA, a través de sus subsidiarias, es el embotellado y distribución de bebidas carbonatadas las cuales distribuye y comercializa en los estados de Chihuahua, Sinaloa, Sonora y Baja California.

Las subsidiarias de la Compañía, así como su actividad principal, se listan a continuación:

Subsidiaria	Actividad
Embotelladora de la Frontera, S. A. de C. V.	Embotelladora
Refrigeradora del Parral, S. A. de C. V.	Embotelladora
Embotelladora Pitic, S. A. de C. V.	Embotelladora
Embotelladora nueva Obregón, S. A. de C. V.	Embotelladora
Embotelladora de Culiacán, S. A. de C. V.	Embotelladora
Embotelladora de Mexicali, S. A. de C. V.	Embotelladora
Embotelladora de Chihuahua, S. A. de C. V.	Embotelladora
Embotelladora Stege, S. A. de C. V.	Embotelladora
Inmobiliaria So-ga, S. A. de C. V.	Inmobiliaria(1)
Inmobiliaria Pajime, S. A. de C. V.	Inmobiliaria(1)
Inmobiliaria Infer, S. A. de C. V.	Inmobiliaria(1)
Novolato Inmuebles, S. A. de C. V.	Inmobiliaria(1)
Arrendadora de Chihuahua	Arrendadora(2)
Jorcar de Chihuahua, S. A. de C. V.	Agua Purificada(3)

1. De inmuebles utilizados en las operaciones de las embotelladoras
2. De equipo de transporte utilizado en el proceso de distribución.
3. Productora de agua purificada y hielo (en barra y en bolsa).

Embotelladora de la Frontera. Establecida en Ciudad Juárez, Chih. en 1936 es la más importante del Grupo por el volumen y concentración de su mercado. vende aproximadamente el 26% del volumen de ventas totales del Grupo y la capacidad instalada de sus plantas asciende a 4.4 MCU sobre mes pico.

El fuerte crecimiento de la industria, principalmente maquiladora y colaterales de ellas, el aumento de la población y competitividad del precio de sus productos con los de la Ciudad del Paso, Texas en los EUA, ciudad colindante, han sido factores para que el crecimiento de las ventas supere el promedio nacional en los últimos años.

Refrigeradora de Parral. Constituida en 1937, esta subsidiaria se ubica en Hidalgo del Parral, Chih., y las principales poblaciones a las que atiende son Jiménez, San Francisco del Oro, Guachochi y Balleza en el Estado de Chihuahua y las Nieves en el Estado de Durango. vende el 00% del grupo.

Embotelladora Pitic. Empresa constituida en 1962, tiene su planta productiva establecida en la Hermosillo, Son., y sus bodegas se encuentran en las localidades de Guaymas, Caborca, Santa Ana y Miguel Alemán, también en el Estado de Sonora. Sus ventas representan el 00%.

CIA. Embotelladora nueva Obregón. Adquirida en 1983, esta planta ubicada en Ciudad Obregón, Son., opera en un territorio colindante al de Embotelladora Pitic. Sus ventas representan el 00% del grupo.

CIA. Embotelladora de Culiacán. Adquirida en 1985, cuenta con una plantas de embotellado en Culiacán, Sin. sus ventas representan un 00% de las ventas totales del grupo.

Embotelladora de Mexicali. Esta planta fue adquirida en 1991 y está ubicada en Mexicali, B.C., permitió a la Compañía ampliar su mercado en esa región y originó una sinergia importante con el resto de las embotelladoras. Las ventas de esta embotelladora representan aproximadamente el 00%.

Embotelladora de Chihuahua (ECHSA) y Embotelladora Stege (ESSA). Empresas de reciente adquisición por parte de la Compañía el 2 de octubre de 1997, le proporcionó a la Compañía la posibilidad de ampliar su ya importante mercado en el Estado de Chihuahua.

ECHSA cuenta con dos plantas ubicadas en la ciudad de Chihuahua, Chih, mientras que la planta de ESSA se encuentra en Nuevo Casas Grandes, Chih. Estas embotelladoras en su conjunto venían aproximadamente el 00% de las ventas totales del Grupo.



BOLSA MEXICANA DE VALORES



EMBOTELLADORAS ARGOS, S.A.

SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
B	Intra-día	Precio Hoy

[Informe del Director](#)

[Informe Anual 1998](#)

[Eventos Relevantes](#)

[Consejo de Administración](#)

Clave de Cotización ARSA
 Series B
 Fecha de Constitución 11/15/1998
 Listada en la BMV 11/16/1998
 Funcionarios: 68
 Empleados: 2322
 Obreros: 3472

Oficinas Corporativas: CAMPOS ELISEOS 9050 4TO PISO ,FRACCIONAMIENTO CAMPOS ELISEOS ,32000 , ,CD. JUAREZ ,CHIH
 Tel: 29-12-12
 Fax: 29-12-32
 Dirección de Internet www.argos.com.mx
 Relación con Inversionistas
 Teléfono: 29-12-12 Fax: 29-12-32 E-mail:

Sector:
 ELABORACION DE REFRESCOS

Principales Funcionarios:

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO CP SALVADOR OROPEZA CUEVAS.
 DIRECTOR DE FINANZAS C.P. ARMANDO MARTINEZ CELIS MENDIOLA

Actividad Económica: TENEDORA DE EMPRESAS CUYO GIRO PRINCIPAL ES EL EMBOTELLADO Y DISTRIBUCION DE BEBIDAS CARBONATADAS.
 Principales Productos y/o servicios: REFRESCOS CARBONATADOS DE DIFERENTES SABORES. LA PRINCIPAL MARCA QUE MANEJAN ES COCA-COLA.
 Historia de la empresa: EMBOTELLADORAS ARGOS,S.A. DE C.V. (ARSA) NACE DE NOVIEMBRE DE 1998 DE LA ESCISION DE SISTEMA ARGOS, S.A. DE C.V.(ARGOS) ARSA ES UN GRUPO EMBOTELLADOR CON PRESENCIA EN EL NOROESTE DEL PAIS, DEDICADO A LA PRODUCCION, EMBOTELLADO Y DISTRIBUCION DE REFRESCOS CON UNA PLATAFORMA DE CRECIMIENTO FORMADA POR SIETE FRANQUICIAS DE COCA COLA, FANTA Y SPRITE QUE COMERCIALIZAN MÁS DE 104 MILLONES DE CAJAS-UNIDAD ANUALMENTE.

I. Antecedentes

Sistema Axis, S. A. (antes Sistema Argos, S. A.), era una empresa cuya actividad fundamental es la fabricación, distribución y venta de refrescos bajo la marca Coca-Cola y el desarrollo de varias actividades que van desde el arrendamiento y venta de bienes inmuebles hasta la fabricación de materiales de construcción. Después de una evaluación profunda y de un acuerdo que se logró con The Coca-Cola Co., la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el pasado 18 de septiembre de 1998, consideró recomendable separar en dos empresas las distintas actividades del Grupo, mediante el mecanismo de escisión de la sociedad en dos entidades económicas y jurídicas distintas, con un régimen normativo diferente, de tal forma que el activo y el pasivo, así como el capital de la empresa, queden representados en dos partes, de las cuales, una de ellas estará integrada por las inversiones necesarias para la fabricación, distribución y venta de refrescos en los territorios designados a la Compañía por parte de The Coca-Cola Co., en tanto que la otra estará integrada por la totalidad de las acciones de las diversas empresas del grupo que se dedican a otras actividades

Ante lo anterior, en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 1998, se aprobó el plan de escisión de Sistema Axis, S. A. (antes Sistema Argos, S. A.) consistente en transferir el Grupo de las empresas embotelladoras a una empresa de nueva creación que se constituye en el acto de la escisión denominada Embotelladoras Argos, S. A. (ARGOS).

Dicha escisión es parte del acuerdo logrado con The Coca-Cola Co., la cual adquirió una vez consumada la escisión y firmados los contratos correspondientes, una parte accionaria del negocio de embotellado (el 20% de la nueva compañía), otorgando asimismo su aprobación a ARGOS de adquirir y operar la Embotelladora de Chihuahua, S. A. de C. V., (el territorio de Chihuahua, Chih.) y la Embotelladora Stege, S. A. de C. V. (el territorio de Casas Grandes, Chih.).

Al momento de llevarse a cabo la escisión, después de haberse cubierto el período legal necesario, los accionistas de Sistema Axis, S. A. (antes Sistema Argos, S. A.) participan con el mismo porcentaje accionario que detentan en esta misma, tanto del capital social de la sociedad escíndete, como de la sociedad escindida. Para este efecto se tomó como base el balance de escisión del 31 de agosto de 1998, el cual fue aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 1998 de Sistema Axis, S. A. (antes Sistema Argos, S.A.) como sociedad escíndete y de ARGOS como sociedad escindida.

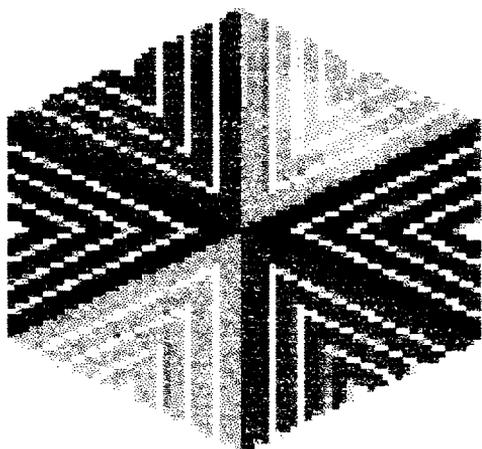
2. Mecánica de la escisión

Una vez que fue aprobada la escisión y que han transcurrido los 45 días calendario contados a partir de su inscripción y/o publicación en el Periódico Oficial del Estado de Chihuahua, plazo en el cual los acreedores o accionistas minoritarios se pudieron oponer (por lo menos el 10%), la escisión cuenta ya con plenos efectos legales.

Simultáneamente con la escisión, la nueva empresa quedó inscrita y cotiza en la BMV. Los activos que se transfirieron a ARGOS son el 100% de las acciones representativas del capital social de las embotelladoras y de las empresas que prestan servicio a las mismas y los pasivos que se escindieron corresponden a la mayoría de los préstamos bancarios a cargo de ARGOS.

Una vez consumada la escisión, los accionistas de ARGOS, recibieron por cada acción que tenían de esta empresa una acción del capital de la nueva sociedad Embotelladoras Argos, S.A. y una acción nueva de la sociedad anterior Sistema Axis, S. A. (antes Sistema Argos, S. A.). En esta forma el accionista cuenta con una acción que ampara el capital contable que conserva Sistema Axis, S. A. y la otra el capital contable transferido a ARGOS.

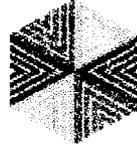
Sistema Axis, S. A. (antes Sistema Argos, S. A.) AXISB continúa cotizando en la BMV después de la escisión, pero reportando únicamente las operaciones relativas a las empresas no embotelladoras.



GRUPO CONTINENTAL S.A.



BOLSA MEXICANA DE VALORES



GRUPO CONTINENTAL, S.A.

GRUPO CONTINENTAL, S.A.		
SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
NOMINATIVA	Intra-dia	Precio Hoy

[Informe del Director](#)

[Informe Anual 1998](#)

[Eventos Relevantes](#)

[Consejo de Administración](#)

Clave de Cotización	CONTAL
Series	
Fecha de Constitución	12/21/1974
Listada en la BMV	05/30/1979
Funcionarios:	76
Empleados:	4606
Obreros:	9192

Oficinas Corporativas: AVENIDA HIDALGO NO. 2303 ,SMITH ,89140 , ,TAMPICO ,TAMP
Tel: 01 12 41 25 00
Fax: 01 12 41 25 77
Dirección de Internet: www.contal.com
Relación con Inversionistas: C.P. MIGUEL ANGEL RABAGO VITE. (DIRECTOR DE FINANZAS)
Teléfono: 01 12 41 25 14 **Fax:** 01 12 41 25 77 **E-mail:** info@contal.com

Sector:
 PREPARACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

Principales Funcionarios:
DIRECTOR GENERAL: C.P. MARCOS AGUILAR ROMO.
DIRECTOR DE FINANZAS: C.P. MIGUEL ANGEL RABAGO VITE

Actividad Económica:	CONTROLADORA DE EMPRESAS QUE OPERAN EN AREAS DIVERSIFICADAS, PRINCIPALMENTE EMBOTELLADORAS DE COCA-COLA.
Principales Productos y/o servicios	BEBIDAS DE MARCAS PROPIEDAD DE LA COMPAÑIA COCA-COLA TALES COMO: COCA-COLA, COLA-COLA LIGHT, FANTA, SPRITE, SPRITE LIGHT, FRESCA, MANZANA LIFT, DELAWARE PUNCH Y CIEL.
Historia de la empresa	GRUPO CONTINENTAL, S.A. ES UNA COMPAÑIA TOTAL DE BEBIDAS QUE CUENTA CON 46 EMPRESAS VERTICALMENTE INTEGRADAS Y ENFOCADAS A LAS ACTIVIDADES DE ELABORACION, VENTA Y DISTRIBUCION DE BEBIDAS DE MARCAS PROPIEDAD DE LA COMPAÑIA COCA-COLA. LA EMPRESA FUE FUNDADA EN EL AÑO DE 1964 EN LA CIUDAD Y PUERTO DE TAMPICO, TAMAULIPAS, SEDE DE SUS OFICINAS CORPORATIVAS, POR EL DR. BURTON E. GROSSMAN QUIEN ES EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION, ACCIONISTA MAYORITARIO Y PRINCIPAL EJECUTIVO DEL GRUPO. EL SEGUNDO ACCIONISTA DEL GRUPO ES LA COMPAÑIA COCA-COLA CON UNA PARTICIPACION DEL 20%.

<http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=CONTAL>



Historia ¹³

● 1964

Inician nuestras operaciones con cuatro plantas embotelladoras y dos empresas de servicios:

- *Embotelladora de Coahuila, S.A. de C.V., en Torreón, Coahuila.*
- *Embotelladora Guadiana, S.A. de C.V., en Durango, Durango.*
- *Embotelladora San Luis, S.A. de C.V., en San Luis Potosí, S.L.P.*
- *Embotelladora Aguascalientes, S.A. de C.V., en Aguascalientes, Aguascalientes.*
- *Grossman y Asociados, S.A. de C.V. y Fomento Industrial Azteca, S.A. de C.V., en Tampico, Tamaulipas.*

En un inicio, para la distribución y venta de sus productos contaba con 15 sucursales y 175 vehículos para atender a sus 12,650 clientes, quienes a su vez hacían llegar nuestros productos a más de 2.5 millones de consumidores, siendo en este tiempo fuente de empleo para 400 colaboradores.

● 1966

En la ciudad de Gómez Palacio, Durango, entra en operación Embotelladora Gómez Palacio, S.A. de C.V.

● 1967

En la ciudad de Fresnillo, Zacatecas, inicia operaciones Embotelladora Fresnillo, S.A. de C.V.

● 1968

En la ciudad de Río Verde, San Luis Potosí, surge Embotelladora Rioverde, S.A. de C.V.

● 1970

Como segunda planta en la ciudad de Torreón, Coahuila, se establece Embotelladora Lagunera, S.A. de C.V.

● 1971

En la ciudad de San Luis Potosí, San Luis Potosí, inicia operaciones la empresa Productos Industriales Potosí, S.A. de C.V., fabricante de productos plásticos.

● 1972

Se inaugura nuestro edificio corporativo en Tampico, Tamaulipas, y Embotelladora Aguascalientes, S.A. de C.V. se instala en su nueva planta.

● 1973

Se adquiere Embotelladora La Favorita, S.A. de C.V., que en la zona metropolitana de Guadalajara contaba con dos plantas embotelladoras y una sucursal urbana.

¹³ Datos tomados de Internet <http://www.santitas.com>

●1976

Embotelladora San Luis, S.A. de C.V. empieza a operar en sus nuevas instalaciones.

●1978

Crece nuestro mercado en Jalisco y surge en la ciudad de Ameca, Embotelladora Ameca, S.A. de C.V.

●1979

El negocio se institucionaliza y consolida su estructura, adoptando la denominación de Grupo Continental, S.A., bajo la cual inscribió sus acciones en la Comisión Nacional de Valores, convirtiéndose en la primera y única empresa del estado de Tamaulipas cuyas acciones son cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

●1980

Dentro de la zona urbana de la ciudad de Guadalajara, inicia operaciones Sucursal El Álamo, de Embotelladora La Favorita, S.A. de C.V.

●1981

Embotelladora Guadiana, S.A. de C.V. pasa a ocupar sus nuevas instalaciones.

●1982

Embotelladora Lagunera, S.A. de C.V. estrena su nueva planta.

Ese mismo año en la ciudad de San Luis Potosí, queda definitivamente instalada la planta productora de concentrados denominada Concentrados Industriales, S.A. de C.V.

●1983

En la ciudad de Tepatitlán, Jalisco, inicia operaciones una nueva planta, Embotelladora Los Altos, S.A. de C.V.

En el mismo año se termina la construcción de la torre de oficinas, anexa a nuestro edificio corporativo.

●1985

Grupo Continental, S.A. recibe de The Coca-Cola Company la copa que lo distingue como miembro del selecto Club del Billón de Cajas Unidad de Coca-Cola vendidas (mil millones) siendo uno de los dos únicos grupos de Latinoamérica que lo han logrado.

●1988

Se incorpora a la estructura de Grupo Continental, S.A., la División Ingenios Azucareros, al adquirir al Ingenio Tres Valles, S.A. de C.V. e Ingenio Adolfo López Mateos S.A. de C.V.

●1989

La compañía Coca-Cola, se convierte en el segundo accionista del Grupo y ese mismo año en la ciudad de Zacatecas, Zacatecas, inicia operaciones Embotelladora La Bufa, S.A. de C.V.

●1991

En Aguascalientes, Aguascalientes, inicia operaciones como segunda planta, Embotelladora Las Trojes, S.A. de C.V.

Dentro de la zona urbana de Torreón, Coahuila, inicia operaciones Sucursal Estadio, de Embotelladora de Coahuila, S.A. de C.V. y dentro de la zona metropolitana de Guadalajara, inicia operaciones Embotelladora Zapopan, S.A. de C.V.

●1993

La Compañía Coca-Cola extiende los contratos de franquicia a nuestro Grupo hasta el año 2013.

Nuestro Grupo adquiere el 17% accionario de la planta enlatadora de productos Coca-Cola más grande en México, siendo el segundo accionista en importancia.

Se concluye la construcción de la Refinería en el Ingenio Adolfo López Mateos S.A. de C.V.

●1994

Se concluye la construcción y el equipamiento de la segunda embotelladora en la ciudad de Durango, Embotelladora Guadalupe Victoria, S.A. de C.V.

●1995

Se termina la construcción de Embotelladora Tangamanga, S.A. de C.V. en San Luis Potosí, así como la planta de tratamiento de aguas residuales de Embotelladora La Bufa, S.A. de C.V. en Zacatecas.

La revista Forbes otorga un reconocimiento a Grupo Continental, S.A. como una de las 100 pequeñas empresas más rentables en el mundo.

Grupo Continental, S.A., entre las 100 mejores pequeñas empresas en el mundo

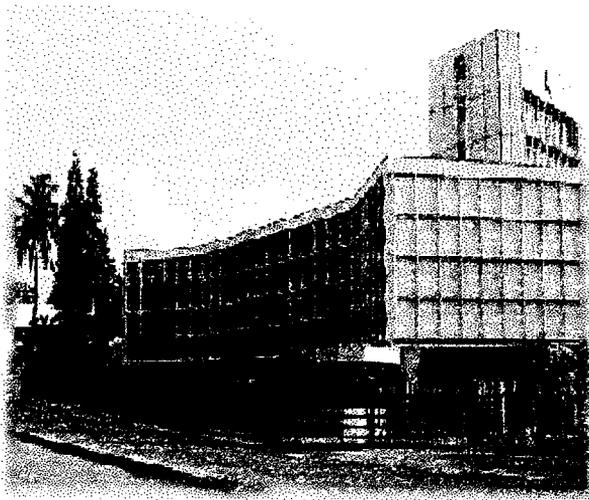
"Lo mejor fuera de los Estados Unidos de Norteamérica"

"Estas pequeñas empresas en economías emergentes proveen bienes y servicios básicos mostrando niveles de rentabilidad similares a sus homólogas norteamericanas"

Fuente: Revista Forbes, Noviembre 6, 1995.

●1996

The Coca-Cola Company aumentó a 17.3% su participación accionaria en Grupo Continental, S.A.



Ciel.

Descripción de la Empresa
Grupo Continental, S.A. es una Compañía Total de Bebidas que cuenta con 46 empresas verticalmente integradas y enfocadas a las actividades de elaboración, venta y distribución de bebidas de marcas que son propiedad de la Compañía Coca-Cola, tales como:

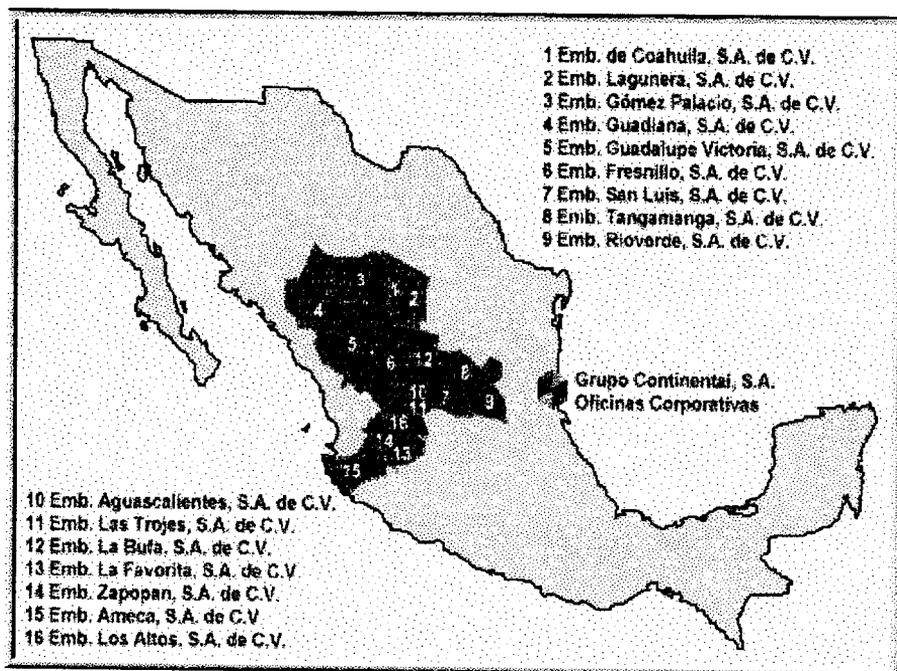
Coca-Cola, Coca-Cola Light, Fanta, Sprite, Sprite Light, Fresca, Manzana Lift, Delaware Punch y

La empresa fue fundada en el año de 1964 en la ciudad y puerto de Tampico, Tamaulipas, que es sede de sus oficinas corporativas, por el Dr. Burton E. Grossman quien es el Presidente del Consejo de Administración, accionista mayoritario y principal ejecutivo del Grupo. El segundo accionista del Grupo es la Compañía Coca-Cola con una participación del 20%.

Actualmente, con relación al volumen de ventas, Grupo Continental es uno de los 10 Embotelladores de Coca-Cola más grandes del mundo. Su infraestructura es una de las más modernas y eficientes de la industria mexicana de refrescos. Opera 16 plantas embotelladoras y 69 sucursales localizadas en las principales ciudades de los estados de Durango, Coahuila, Zacatecas, Aguascalientes, San Luis Potosí y Jalisco.

Es el segundo mayor accionista de la planta enlatadora de productos Coca-Cola más grande del país. Además cuenta con 2 de los ingenios azucareros refinadores más modernos y productivos de México, ubicados en los estados de Veracruz y Oaxaca.

La franquicia de Coca-Cola de Grupo Continental es la más extensa de México, 280 mil km², 14% del territorio nacional. Atiende a un mercado de 11.4 millones de habitantes, 1296 de la población mexicana, sirviendo a más de 173 mil clientes.



Su volumen de ventas representa el 10% de las ventas de la industria de refrescos del país y 15% del volumen de ventas del Sistema Coca-Cola en México. La producción de los ingenios azucareros del Grupo representa el 5.8% del total de azúcar que se produce en México y el 15.2% del tipo refinado.

Grupo Continental proporciona empleo a 1 de cada 1000 habitantes del territorio donde se encuentran sus empresas. Tiene 13 mil colaboradores, 86% en la División Bebidas y 14% en la División Ingenios Azucareros. Su equipo de dirección promedia 25 años de experiencia en la industria.

La empresa cotiza sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores con la clave "CONTAL" desde el 23 de mayo de 1979. El 15 de Diciembre de 1995, quedó inscrita en el NIVEL 1 de un programa de ADR's con la clave "GPOCY" y cotiza en el mercado "Over the counter", en los Estados Unidos de América.

EMBOTELLADORAS

DEL VALLE

ANAHUAC



BOLSA MEXICANA DE VALORES



EMBOTELLADORES DEL VALLE DE ANAHUAC, S.A. DE C.V.

SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
B	Intra-día	Precio Hoy
A	Intra-día	Precio Hoy

Informe del Director

Informe Anual 1998

Eventos Relevantes

Consejo de Administración

Clave de Cotización	EMVASA
Serie	B,A
Fecha de Constitución	12/22/1982
Listada en la BMV	01/21/1991
Funcionarios:	53
Empleados:	1556
Obreros:	2942

Oficinas Corporativas:

AV. VASCO DE QUIROGA 2121-2, SANTA FE PEÑA BLANCA, 01210, MEXICO, D.F.

Tel:

259-92-24

Fax:

2-59-12-05

Dirección de Internet

Relación con Inversionistas

C.P. EDUARDO MACIAS MACIAS, (GERENTE DE CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS)

Teléfono: 259-92-24

Fax: 259-12-05

E-mail:

Sector:

ALIMENTACION TABACO Y BEBIDA

Principales Funcionarios:

DIRECTOR GENERAL LIC. CARLOS RELLO LARA

SUB DIRECTOR DE ADMINISTRACION LIC. JOSE LUIS MEZA LAVANIEGOS

Actividad Económica:

CONTROLADORA DE COMPAÑIAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES, CUYO GIRO PREDOMINANTE ES LA PRODUCCION, VENTA Y DISTRIBUCION DE BEBIDAS ENVASADAS.

Principales Productos y/o servicios

PEPSI, PEPSI MAX, DIET PEPSI, MIRINDA, MANZANITA SOL, POWER PUNCH, AGUA ATLANTIS Y TITAN.

Historia de la empresa

<http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2@pizarra=EMVASA>

HISTORIA¹⁴

Embotelladora Valle de Anáhuac, S.A de C.V. (EMVASA) es uno de los grupos más sólidos e importantes de la industria embotelladora nacional. Posee, entre otras, la franquicia de Pepsi-Cola para la zona conurbada de la Ciudad de México perteneciente al Estado de México, y cuenta también con la franquicia más importante del mundo de Orange Cruz. Es la controladora pura de cuatro embotelladoras líderes es sus mercados respectivos y de cuatro inmobiliarias que soportan la operación de dichas embotelladoras. Recientemente, como parte de un importante programa de expansión, adquirió cuatro embotelladoras más en la zona del Golfo y consolidó sus relaciones con PepsiCo Inc, mediante su asociación en EMPECSA, una de las subcontroladoras del Grupo, para quedar conformada bajo su estructura actual como ocho embotelladoras.

Desde su inicio, su estrategia de negocios ha sido clara: fortalecer y expandir continuamente su presencia en el mercado de las bebidas gaseosas, apoyando en la notable experiencia de su cuerpo directivo. Como resultado de ello, el Grupo ha crecido bajo el mando del Sr. Don Enrique Rello Vega, quién desde su comienzo en 1946 ha trabajado con gran éxito en la industria embotelladora de refrescos, hasta alcanzar en la actualidad una muy importante presencia en el mercado apoyada en sus ocho embotelladoras.

ENVASA, a través de Embotelladoras de Refrescos Mexicanos S.A. de C.V. (REFEMEX); posee la franquicia de marcas PepsiCo Inc, con más potencial en el territorio nacional pues comprende, entre otros, los municipios de Naucalpan, Huixquilucan, Tlalnepantla, Cuautitlán, Cuautitlán Izcalli, Atizapán de Zaragoza, Coacalco, Tultitlán, Tepozotlán y zonas aledañas. Las marcas que permiten comercializar dicha franquicia en la zona mencionada son Pepsi_Cola, Pepsi Light, Mirinda y Teem, para ello se cuenta con una planta embotelladora con una capacidad de 60 millones de cajas anuales, 8 onzas.

Asimismo, Embotelladora Moderna, S.A. de C.V. (EMBOTEM) posee las licencias para embotellar, vender y distribuir de parte de PepsiCo Inc, las marcas Pepsi-Cola, Pepsi Light y Mirinda; de parte de la Cadbury Schweppes, la marca Orange Cruz, todas ellas en el Valle de Toluca, Estado de México, con una producción de 50 millones de cajas anuales, 8 onzas. En adición a esto, la embotelladora es dueña de la manera Titán, la cual embotella y distribuye en la misma zona de Valle de México.

Similarmente, por medio de Embotelladora Orange Cruz, S.A. (ORANGE), EMVASA mantiene un contrato de franquicia con Cadbury Schweppes para la producción y venta de la marca Orange Cruz en el mercado más grande del mundo, la Ciudad de México. La demanda de este mercad se abastece a partir de la producción de dos plantas embotelladoras, XALOSTOC y ORANGE con una capacidad instalada de 26 millones de cajas anuales, 8 onzas.

¹⁴ Obtenido del acervo documental del centro de información de la BMV

Recientemente, PepsiCo Inc, reconoció el gran potencial e importancia de EMVASA y aportó la cantidad de \$38.5 millones de dólares para adquirir al 30 de diciembre de 1992 el 20% de participación en EMPECSA, subcontroladora de acciones de las empresas que operan las franquicias de PepsiCo Inc.. Como resultado de esta aportación y continuando con su estrategia de crecimiento y desarrollo, EMVASA adquirió, a través de EMPECSA, la totalidad de las acciones representativas del capital social de dos instituciones que operan plantas embotelladoras de producto de PepsiCo Inc, en la zona del Golfo : Embotelladora la Isleta, S.A. de C.V. (ELISA) con una capacidad de producción de 14 millones de cajas 8 onzas distribuidas en dos plantas ubicadas en Tampico y Tuxpan y encargadas de abastecer dichos mercados, y Corporación Mexicana del Mante, S.A de C.V.(COMMSA) con una planta en Cd: Mante y otra en Cd Victoria, con una capacidad instalada conjunta de 6 millones de cajas 8 onzas para cubrir la demanda de dichos mercados.

Por otra parte, EMVASA, a través de sus subsidiarias, REFEMEX y EMBOTEM, suscribió el 10% del capital de la empresa Empaques Sewell, S.A. de C.V. que se dedica a la fabricación de empaque con la tecnología más avanzada de nuestro país, el envase de plástico retornable. La participación de EMVASA en esta asociación fue promovida por PepsiCo Inc., empresa que, junto con otros embotelladores de PepsiCo Inc., mantiene una importante posición accionaria en Empaques Sewell, S.A de C.V..

Finalmente, EMVASA participa con el 20% de Impulsora de Marcas Mexicanas, S.A de C.V. , empresa que adquirió del Gobierno Mexicano los ingenieros de Plan de Ajala, San Gabriel y Cuatotolapan. Con esta inversión el Grupo a fortalecido su presencia en el mercado, pues asegura el abasto total de azúcar para su producción de refrescos, reduciendo importantemente uno de los principales riesgos de la industria refresquera.

Con esta infraestructura y el apoyo total de sus franquiciadores, EMVASA ha jugado un papel importante en el desarrollo experimentando por la industria del refresco. En los últimos cinco años, EMVASA ha presentado un incremento promedio anual de ventas del 16%, al pasar de 32.2 millones de cajas 8 onzas en 1997 a 68.1 millones en 1992.

Este importante crecimiento en los volúmenes de ventas le han permitido al Grupo conservar su posición ascendente en el mercado. EMVASA, a través de REFEMEX y EMBOTEM mantiene actualmente una participación de mercado.

EMBOTELLADORAS

UNIDAS



BOLSA MEXICANA DE VALORES



GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS, SA DE CV

SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
B	Intra-día	Precio Hoy

[Informe del Director](#)

[Informe Anual 1998](#)

[Eventos Relevantes](#)

[Consejo de Administración](#)

Clave de Cotización	GEUPEC
Series	B
Fecha de Constitución	04/19/1978
Listada en la BMV	09/08/1987
Funcionarios:	41
Empleados:	1792
Obreros:	2538

Oficinas Corporativas:

SEVERO DIAZ 17 PH 1 ,LADRON DE GUEVARA ,44680 ,
GUADALAJARA ,JAL

Tel:

6302015 / 6159267

Fax:

(3) 6301652 / (3) 6786698

Dirección de Internet

Relación con
Inversionistas

{ 0 }

Teléfono: 6302015 /
6159267

Fax: (3) 6301652 / (3) 6786698

E-mail:

Sector:

ELABORACION DE REFRESCOS

Principales Funcionarios:

DIRECTOR GENERAL C.P. ILDEFONSO OCHOA MARTINEZ

DIRECTOR GENERAL C.P. ILDEFONSO OCHOA MARTINEZ

Actividad Económica:

TENEDORA DE ACCIONES DE EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCION, DISTRIBUCION, COMPRA-VENTA Y
COMERCIALIZACION DE REFRESCOS ENVASADOS.

Principales Productos y/o
servicios

REFRESCOS EN SUS DIFERENTES PRESENTACIONES Y MARCAS.

Historia de la empresa

<http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2@pizarra=GEUPEC>

HISTORIA¹⁵

ANTECEDENTES.

Embotelladora mexicana, S.A. de C.V. (EMSA) es una sociedad mercantil, constituida mediante la escritura publica No.1668 de fecha 1 de Agosto de 1984, otorgada ante la fe del Notario Publico No.12 de la Ciudad de Querétaro, Qro. Lic. José Luis Trujillo, inscrita el 11 de Septiembre de 1984, bajo el folio mercantil No.72462 en el Registro Publico de la Ciudad de México, Distrito Federal.

Con fecha 1° de Octubre de 1984, EMSA, empresa integrada con 100% de capital mexicano adquirió de Compañía Embotelladora Nacional, S.A. (CENSA) todos los activos necesarios para la fabricación, operación, venta y distribución de refrescos, obteniendo con ello la franquicia de PEPSI-COLA en el territorio del Valle de México, comprendiendo todo el Distrito Federal y la Zona este de los estados de México e Hidalgo, así como una pequeña porción de Puebla, al occidente.

EMSA fusiono con fecha 1° de noviembre de 1985 a la inmobiliaria Desarrollo de Industrias de Morelos, S.A. de C.V. según consta en la escritura publica No. 105,327 otorgada ante la fe del Lic. Fausto Rico, Notario Publico No.186 de México D.F.

De igual forma con fecha 1° de Diciembre de 1985, EMSA fusiono a la empresa Distribuidora de Productos Metropolitanos, S.A. de C.V. de acuerdo con la escritura publica No. 105,337 otorgada ante la fe del Lic. Fausto Rico, Notario Publico No.186 de México D.F.

EMSA es una empresa integrante del Grupo Troika el cual es el tenedor principal de las siguientes empresas:

<i>Embotelladora Metropolitana, S.A. de C.V. (2 años en operación.</i>	<i>Área Metropolitana y parte de los Estados de Hidalgo y Puebla.</i>
<i>Bebidas Purificadas de Acapulco S.A. de C.V.</i>	<i>Acapulco y Zonas Circunvecinas.</i>
<i>Refrescos de Iguala, S.A. de C.V. (3 años en operación)</i>	<i>Iguala, Guerrero y Zonas Circunvecinas</i>
<i>Industria de Refrescos, S.A. de C.V. (3 años en operación)</i>	<i>Cuernavaca, Cuautla y Jojutla, Edo. de Morelos.</i>

¹⁵ Obtenida del acervo documental del centro de información de la BMV

GRUPO TROIKA

Los accionistas del Grupo Troika, con el propósito de integrar verticalmente las operaciones del negocio de embotelladoras, desarrollan el Grupo Industrial Suma, formado por empresas de diversos giros y con características específicas creando un grupo sólido, dinámico y de gran alcance, ya que provee a la industria embotelladora con cajas de plástico, enfriadores, refrigeradores, camiones, carrocerías y refacciones automotrices. Esto sitúa a EMSA como parte de un grupo excelentemente integrado.

EMSA es actualmente la empresa más importante del Grupo Troika, ya que representa el 77% de las ventas del grupo de embotelladoras, y cuyo volumen proyectado es de 52 m.m. de cajas en venta directa y 8 m.m. de cajas adicionales como maquiladora de otras empresas embotelladoras de Pepsi-Cola.

Cabe mencionar que el desarrollo de EMSA esta cimentado en la experiencia que por mas de 30 años han participado empresas del grupo Troika en el ramo de refrescos, en diversas ciudades del Territorio Nacional.

EMSA surgió con el fin de continuar la operación que había venido desarrollando Compañía Embotelladora Nacional, S.A. empresa controlada por la corporación americana Pepsi Co Internacional, la cual era la única empresa responsable de la producción, distribución y venta de los productos Pepsi-Cola en la Ciudad de México.

Debido a la gran experiencia y éxito mostrado por las otras empresas del Grupo Troika en el ramo de refrescos, la corporación PepsiCo Internacional, empresa franquiciadora, viene operando en el país desde 1943, fecha en que fue introducida la marca Pepsi-Cola, obteniendo una gran aceptación en el mercado de refrescos, llegando a alcanzar desde hace aproximadamente dos años el liderazgo en el mercado de refrescos de cola en el área metropolitana, con un 52% de participación aproximadamente, como resultado del apoyo y agresividad que sus directivos han impreso en sus decisiones, así como la importancia de las inversiones en bienes de capital realizadas.

No obstante lo anteriormente señalado, EMSA ha continuado y mejorado la función operativa con la implementación de los siguientes factores:

Aprovechamiento de la infraestructura operativa desarrollada por CENSA. El cambio efectuado, en la realidad fue prácticamente en la adquisición de activos, ya que EMSA continuo operando con los mismos directivos y personal, tanto administrativo como operativo, dando esto como resultado el aprovechamiento integro de la experiencia y el desarrollo de la empresa.

La utilización de políticas, principios y practicas desarrolladas por una gran corporación de reconocida estructura administrativa en el ámbito mundial, fueron adaptadas a las necesidades actuales de empresa en continuo crecimiento, que con la dirección de sus principales ejecutivos, cuya experiencia en el ramo es de mas de 15 años en promedio, ha llevado a la Empresa a la optimización de sus volúmenes producidos y a la generación de importantes resultados económicos.

EMSA consiente de la competitividad de este mercado, constantemente desarrolla inversiones que mejoren la calidad y oportunidad del servicio que ofrece a sus clientes. Durante el periodo de 1984/1985, EMSA realizo inversiones por aproximadamente 8 millones de dólares en la modernización de sus equipos de producción y distribución principalmente.

DOMICILIO Y OBJETO SOCIAL.

El domicilio social de EMSA es México, Distrito Federal, donde se localiza su oficina matriz en Calzada de la Viga No.891, Delegación Iztacalco, C.P. 08800.

El objeto social de EMSA es el siguiente:

Producir, distribuir, comprar, vender y comercializar en general con toda clase de bebidas gaseosas o sin gas, así como esencias, concentrados y jarabes para la elaboración de las mismas incluyendo la producción y embotellamiento de jugos de frutas.

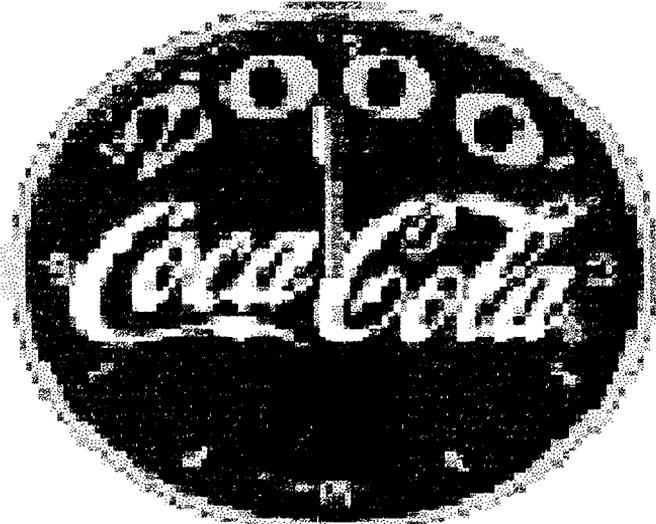
Establecer, arrendar, operar, adquirir y poseer en cualquier forma permitida por la ley de Plantas industriales, instalaciones comerciales, laboratorios, almacenes, bodegas, oficinas y demás establecimientos requeridos para la realización de los objetos de la sociedad.

Comprar, vender, importar, exportar, explotar, poseer, dar o tomar en arrendamiento y negociar a cualquier título con maquinaria, equipos para materias primas, materiales y en general toda clase de bienes muebles.

Adquirir, poseer, arrendar, comprar, vender y negociar en cualquier forma permitida por la Ley con bienes inmuebles, incluyendo la adquisición de toda clase de negociaciones industriales y comerciales, incluyendo sus acciones, bienes y derechos.

Solicitar, registrar, comprar, vender, arrendar, ceder, usar y en cualquiera otra forma disponer o adquirir marcas, nombres comerciales, derechos, derechos de autor, patentes, invenciones y procesos.

ANNON



GENSA

KOD F



BOLSA MEXICANA DE VALORES



COCA-COLA FEMSA, S.A. DE C.V.

SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
L	Intra-día	Precio Hoy
A	Intra-día	Precio Hoy
D	Intra-día	Precio Hoy

Informe del Director

Informe Anual 1998

Eventos Relevantes

Consejo de Administración

Clave de Cotización KOF
 Series L,A,D
 Fecha de Constitución 10/30/1991
 Listada en la BMV 09/14/1993
 Funcionarios: 142
 Empleados: 5563
 Obreros: 9035

Oficinas Corporativas: RIO AMAZONAS # 43 2DO.PISO ,CUAUHTEMOC ,06500 , ,MEXICO ,D.F.
 Tel: 52-09-09-09
 Fax: 57-05-71-26
 Dirección de Internet www.cocacola-femsa.com.mx
 Relación con Inversionistas LIC. ROBIN WOOD . (GERENCIA DE ATENCION A INVERSIONISTAS)
 Teléfono:209-09-09 Fax: 705-71-26 E-mail: rwood@kof.com.mx

Sector:
 ALIMENTACION TABACO Y BEBIDA

Principales Funcionarios:
 DIRECTOR GENERAL LIC. ALFREDO MARTINEZ URDAL
 DIRECTOR ADJUNTO DE FINANZAS Y ADMINISTRACION ING. HECTOR TREVIÑO GUTIERREZ

Actividad Económica: TENEDORA DE ACCIONES DE LAS COMPAÑIAS OPERADORAS DE LA DIVISION REFRESCOS DE GRUPO FEMSA.

Principales Productos y/o servicios: México: Coca-Cola, Coca-Cola light, Sprite, Sprite light, Fanta, Fresca, Lift, Delaware Punch y Ciel. Argentina: Coca-Cola, Coca-Cola light, Sprite, Sprite light, Fanta, Quatro y Kin.

Historia de la empresa

COCA-COLA FEMSA ES EL EMBOTELLADOR MÁS GRANDE DE COCA-COLA EN MÉXICO Y ARGENTINA, Y UNO DE LOS ÚNICOS DOS "EMBOTELLADORES ANCLA" EN AMÉRICA LATINA, QUE PRODUCE Y DISTRIBUYE UNA GRAN VARIEDAD DE REFRESCOS Y AGUA EMBOTELLADA. EN SEPTIEMBRE DE 1993, COCA-COLA FEMSA REALIZÓ LA OFERTA PÚBLICA INICIAL DE LAS ACCIONES SERIE L DE LA COMPAÑÍA EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V. Y ADSS DE LA COMPAÑÍA EN LA BOLSA DE VALORES DE NUEVA YORK. EL 1 DE SEPTIEMBRE DE 1994, LA COMPAÑÍA ADQUIRIÓ 51% DE LA FRANQUICIA DE COCA-COLA EN BUENOS AIRES, ARGENTINA. LA COMPAÑÍA COMPLETÓ LA ADQUISICIÓN DEL 49% RESTANTE DE COCA-COLA FEMSA BUENOS AIRES EN DOS TRANSACCIONES. EL 51% DE LAS ACCIONES DE COCA-COLA FEMSA ESTÁN EN PODER DE UNA SUBSIDIARIA DE FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A. DE C.V. (FEMSA), EL 30% SON PROPIEDAD DE UNA DE THE COCA-COLA COMPANY Y 19% RESTANTE SE ENCUENTRA DISTRIBUIDO ENTRE EL PÚBLICO INVERSIONISTA. LAS ACCIONES DE COCA-COLA FEMSA (KOF) QUE SE OFERTAN PÚBLICAMENTE PERTENECEN A LA SERIE L CON DERECHOS DE VOTO Y SE COTIZAN EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV: KOF) Y COMO AMERICAN DEPOSITARY RECEIPTS (ADR) EN LA BOLSA DE VALORES DE NUEVA YORK (NYSE: KOF). CADA ADR ESTÁ REPRESENTADO POR 10 ACCIONES DE LA SERIE L. EL CAPITAL SOCIAL DE COCA-COLA FEMSA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998, DESPUÉS DEL SPLIT DE ACCIONES DE 3 A 1 EFECTIVO A PARTIR DEL 28 DE ENERO DE 1998, ESTÁ CONSTITUIDO POR 1,425 MILLONES DE ACCIONES.

<http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infograf.cgi?tipo=2@pizarra=KOF>

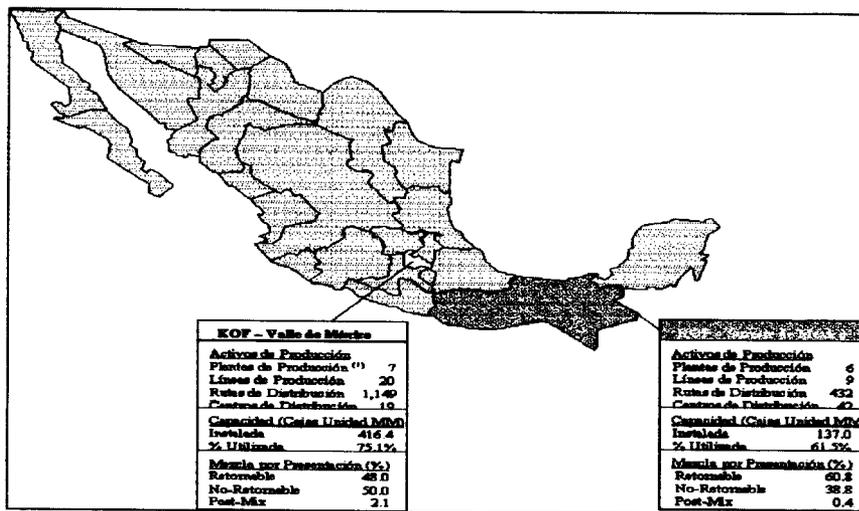


Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. ("KOF")¹⁶ es el embotellador de productos Coca-Cola más grande en México y Argentina y uno de los dos embotelladores "ancla" de Coca-Cola en Latinoamérica. Coca-Cola FEMSA es una compañía Mexicana cuyas subsidiarias operan en 3 territorios

Territorio del Valle de México	Comprende el área metropolitana de la Ciudad de México, incluyendo gran parte del adyacente estado de México.
Territorio del Sureste	Comprende los estados de Tabasco y Chiapas y parte de los estados de Oaxaca y Veracruz.
Territorio de Buenos Aires	Comprende el Distrito Federal de Buenos Aires, Argentina y la mayor parte del área de la gran Buenos Aires.

El territorio del Valle de México y el Territorio del Sureste juntos conforman los territorios de la Compañía en México (los "Territorios Mexicanos"). Los siguientes mapas muestran la ubicación de los territorios de Coca Cola FEMSA así como las principales instalaciones de producción al 31 de Diciembre de 1998.

Territorios Mexicanos



¹⁶ Datos tomados de Internet. <http://www.cocacola-femsa.com.mx>

(1) Al 1 de Junio de 1999, la Compañía tenía 6 plantas de distribución en el Valle de México y Toluca. La planta de Churubusco fue cerrada en Enero de 1999.

Coca-Cola Company ("Marcas Oficiales de The Coca-Cola Company") a través de sus subsidiarias: Coca-Cola, Coca-Cola light, Sprite, Sprite light, Fanta, Quatro, Fresca, Lift, Delaware Punch, Ciel y Kin. Las Marcas Oficiales de The Coca-Cola Company Coca-Cola FEMSA, el segundo embotellador más grande de Coca-Cola en América Latina, produce y distribuye los siguientes productos de The, el eslogan de mercadeo 'Always,' la Botella Contour y el icono del disco rojo son marcas registradas por The Coca-Cola Company. The Coca-Cola Company no es patrocinador o responsable de esta página web. Coca-Cola FEMSA es una entidad legal independiente y usa las marcas registradas de The Coca-Cola Company de acuerdo a un contrato escrito de licencia.

RESOLUCION NO 2000/1741/19

COCA-COLA FEMSA	MARCAS PRINCIPALES	UBICACIONES
<p>El embotellador más grande de Coca-Cola en México y Argentina, y uno de los únicos dos "embotelladores ancla" en América Latina, que produce y distribuye una gran variedad de refrescos.</p>	<p>México: Coca-Cola, Fanta, Coca-Cola light, Sprite, diet Sprite, Fresca, lift, Delaware Punch y Ciel.</p> <p>Argentina: Coca-Cola, Fanta, Coca-Cola light, Sprite, diet Sprite, Quatro y Kin.</p>	<p>7 plantas en el Valle de México; 6 plantas en el Sureste de México; Villahermosa, Tab., Oaxaca y Juchitán, Oax.; Minatitlán, Ver., San Cristóbal de las Casas, y Tapachula, Chis., y 2 plantas en Buenos Aires, Argentina.</p>



BOLSA MEXICANA DE VALORES



GRUPO MODELO, S.A. DE C.V.

SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
C	Intra-día	Precio Hoy
B	Intra-día	Precio Hoy
A	Intra-día	Precio Hoy

[Informe del Director](#)

[Informe Anual 1998](#)

[Eventos Relevantes](#)

[Consejo de Administración](#)

Clave de Cotización	GMODELO
Serie	C,B,A
Fecha de Constitución	11/21/1991
Listada en la BMV	02/16/1994
Funcionarios:	0
Empleados:	22182
Obreros:	23279

Oficinas Corporativas:

CAMPOS ELISEOS 400, PISO 8 ,LOMAS DE CHAPULTEPEC ,11000 , ,MEXICO ,D.F.

Tel:

5-281-01-14

Fax:

5-280-67-18

Dirección de Internet

www.gmodelo.com.mx

Relación con Inversionistas

LIC. JOSE PARES GUTIERREZ (RESPONSABLE DE INFORMACION A INVERSIONISTAS)

Teléfono:5-281-01-14

Fax:5-280-67-18

E-mail: inverelations@gmodelo.com.mx

Sector:

ALIMENTACION TABACO Y BEBIDA

Principales Funcionarios:

DIRECTOR GENERAL DON CARLOS FERNANDEZ GONZALEZ

DIRECTOR DE FINANZAS C.P. JUAN FULLAONDO ALBENZ

Actividad Económica:

PRODUCCION, DISTRIBUCION, VENTA, EXPORTACION E IMPORTACION DE CERVEZA.

Principales Productos y/o servicios

CERVEZA EN DIFERENTES PRESENTACIONES.

Historia de la empresa

GRUPO MODELO, FUNDADO EN 1925, ES LÍDER EN LA ELABORACIÓN, DISTRIBUCIÓN Y VENTA DE CERVEZA EN MÉXICO. A TRAVÉS DE LOS AÑOS FUE ADQUIRIENDO Y CONSTRUYENDO CERVECERÍAS Y ACTUALMENTE CUENTA CON OCHO PLANTAS CERVECERAS EN LA REPÚBLICA MEXICANA, CON UNA CAPACIDAD INSTALADA DE 39.5 MILLONES DE HECTOLITROS ANUALES DE CERVEZA. TIENE DIEZ MARCAS, DESTACANDO CORONA EXTRA, LA CERVEZA MEXICANA DE MAYOR VENTA EN EL MUNDO, MODELO ESPECIAL, VICTORIA, PACÍFICO, NEGRA MODELO Y OTRAS DE CARÁCTER REGIONAL. EXPORTA CINCO MARCAS CON PRESENCIA EN MÁS DE 140 PAÍSES Y ES IMPORTADOR EXCLUSIVO EN MÉXICO DE LAS CERVEZAS PRODUCIDAS POR LA COMPAÑÍA ESTADOUNIDENSE ANHEUSER-BUSCH, ENTRE LAS CUALES SE INCLUYEN LAS MARCAS BUDWEISER Y BUD LIGHT. DESDE 1993 ANHEUSER-BUSCH, GRUPO CERVECERO LÍDER A NIVEL MUNDIAL, ES ACCIONISTA MINORITARIO DE GRUPO MODELO. A PARTIR DE 1994, GRUPO MODELO COTIZA EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, CON LA CLAVE DE PIZARRA GMODEL0C.

<http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=GMODEL0>

HISTORIA ¹⁷



Embotelladora de Sula, S.A. fue fundada el 6 de Diciembre de 1956, siendo sus fundadores un grupo de visionarios inversionistas de esta ciudad; encabezada por el Señor Jorge J. Larach y su primer Gerente General el Señor Andrés Godoy.



El 26 de Enero de 1959, Embotelladora de Sula, S.A. comenzó sus operaciones como un pequeño embotellador y sus primeros productos fueron lanzados al mercado: botellas de 6.5 y 12 onzas. Un par de años después, salieron al mercado sabores de bebidas como lima, tamarindo, mandarina, uva, naranja, champán de cola, soldado chocolate y soda sula, convirtiéndose parte de nuestra línea de productos; estos sabores fueron muy aceptados por el mercado, pero unos pocos años después, el límite de capacidad de la producción no permitió a la compañía mantener estos productos en el mercado.



Alrededor de 1960, nuestra compañía unió capital mexicano (Cervecería Carta Blanca) con el objetivo de montar operaciones con una fábrica de cervezas para la ciudad; sin embargo, las operaciones no funcionaron como se esperaba y cerró operaciones en 1965.

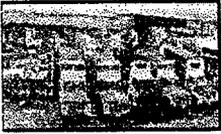


Durante 1970, bajo la administración del Señor Jacobo Larach, la primera línea de producción automatizada fue instalada. Tremendos esfuerzos humanos y económicos fueron hechos debido a la situación económica y sociopolítica del país. Fue hasta mediados de 1975 que la compañía salió de los números rojos.

¹⁷ Datos tomados de Internet. <http://www.pepsico.com>



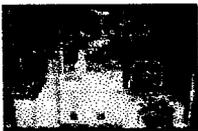
En ese entonces, comenzó una pequeña y sencilla embotelladora de agua que con el tiempo se convirtió en líder de agua embotellada de la región. Durante este tiempo EMSULA se dispuso lanzar una nueva presentación al mercado que fue PEPSI tamaño familiar.



Durante 1980, una completa reorganización de la región del mercado fue implementado, lo cual ha permitido a la compañía hacer eficientemente las distribuciones de todos sus productos en las zonas noroccidental y oriental de Honduras.



Entre los años de 1985 y 1994 fueron abiertos los centros de distribución en las ciudades más importantes del territorio hondureño: Embotelladora Atlántida, S.A., Distribuidora del Atlántico, S.A., Comercializadora de Refrescos, S.A. y Comercializadora Tela, S.A. Todos estos centros tienen su propia organización administrativa, fuerza de ventas y administración de ventas.



En Mayo de 1985 fue instalada una línea de producción avanzada (HØK 72 válvulas, la cual le permitió a la compañía lanzar diferentes productos y ganó la capacidad necesaria para competir en el mercado.

En Agosto de 1987 fue lanzada al mercado MIRINDA NARANJA con gran éxito desde su inicio. Las expectativas de volúmenes fueron superadas y fuimos nombrados "Embotelladores del año por Mirinda" Unos pocos meses después, se lanzó Pepsi un litro en envase de vidrio para reemplazar el 26 onzas tamaño familiar que había perdido mercado contra Coca Cola un litro en envase de vidrio.

En 1988 fue creado el sistema de ventas Post-Mix, el cual le dio a la compañía acceso a diferentes segmentos del mercado, los cuales por tradición habían permanecido en manos de Coca-Cola.



En 1992, Aguazul, se separa de Embotelladora de Sula, S.A. para formar su propia organización y en 1996 una nueva planta embotelladora de agua comienza operaciones en Tegucigalpa. Aguazul tiene compartido el mercado el 72% en presentaciones de botellones de 5 galones y el 76% en presentaciones no retornable.

En 1993, Pepsi y Mirinda Naranja fueron introducidos al mercado en envases de medio litro. El precio fue un punto muy importante para que estos tamaños se posesionaran del mercado y la competencia duró cerca de ocho meses para reaccionar.



En 1995 otros sabores como uva, fresa y banana fueron introducidos para complementar la extensión de la línea de Mirinda.

En diciembre de 1992, adoptamos un nuevo método de ventas, el método Pre-Venta que nos ha dado un contacto más cercano con el mercado, información extensiva y control de nuestras ventas.

Emsula tiene una historia de casi 50 años con PEPSI como un embotellador exclusivo. Tiempos difíciles alteraron las situaciones sociopolíticas y económicas de nuestro país lo que nos ha evitado invertir, crecer, prosperar y convertirse en una de las mejores compañías de nuestro país.

MISIÓN

Destacarnos en producir y comercializar eficiente y creativamente bebidas gaseosas a nivel nacional. El mejoramiento continuo, la innovación permanente, la creatividad comercial y la dinámica administrativa son parte integral de nuestro desempeño diario.

Entendemos que en la industria de bebidas gaseosas existen esencialmente dos marcas principales, por lo que nuestra participación debe ser de un 50% del mercado.

Nuestras decisiones siempre tomarán en cuenta los mejores intereses de la comunidad, de nuestros empleados, clientes, socios estratégicos y accionistas.

FILOSOFÍA

PASE NO CEDA

<i>Puntualidad</i>	<i>Nitidez</i>	<i>Creatividad</i>
<i>Agilidad</i>	<i>Organización</i>	<i>Excelencia</i>
<i>Servicio</i>		<i>Disciplina</i>
<i>Ética</i>		<i>Armonía</i>

2.2. RAMO BEBIDAS

FEMSA informó que recibió una notificación por parte de Labatt Brewing Company Limited para ejercer su opción de adquirir 8% adicional en FEMSA Cerveza. Con lo anterior, la participación de Labatt en FEMSA ascendería a 30%. Se espera tener para el 20 de abril un precio final y que la transacción se lleve a cabo a más tardar el 15 de mayo. Creemos que este aumento de la participación de Labatt en FEMSA es positivo, pues es una señal de la confianza que tiene Labatt en FEMSA y en sus perspectivas de crecimiento.

CONTAL informó que el precio de la caña de azúcar aumentó 8.92% con vigencia a partir de la zafra 1997/1998. Como la división de azúcar solamente representa el 15% de las ventas de Contal, creemos que el impacto será mínimo.

Pepsi-Gemex informó que el volumen de ventas registrado en marzo aumentó 14% comparado con el del mismo mes del año pasado. Aunque esta noticia por sí sola es positiva, es importante recordar que los volúmenes durante enero y febrero fueron débiles, por lo que estimamos que el crecimiento en el trimestre sea de a lo más 8%. Esperamos que el margen operativo del IT98 sea aproximadamente 13.1% y seguimos recomendando mantener la acción.

Como todos los años, en los meses de marzo y abril, las embotelladoras aumentan el precio de sus refrescos. En el siguiente cuadro se indican los incrementos en precios que ya han sido anunciados

Empresa	Franquicias	Incremento en precio
Argos	Ciudad Juárez	11.5%
Contal	Occidente	9.6%
	Comarca Lagunera	11.4%
	Durango	11.8%
	Aguascalientes	12.3%
	Zacatecas	11.4%
	San Luis Potosí	12%
Geupac	Jalisco, Colima y Nayarit	7%
	Celaya, Morelia y Uruapan	6%

En el siguiente cuadro se explican las propuestas más importantes de las asambleas del sector de alimentos y bebidas que se llevarán a cabo en el mes de abril:

Empresa	Fecha de Asamblea	<i>Propuestas en Relación a Dividendos</i>
Bachoco	22 de abril	Pago de un dividendo a razón de \$0.5783 pesos por cada una de las 300 millones de unidades vinculadas, equivalente a \$0.2891 pesos por cada acción.
Desc	24 de abril	Pago de un dividendo en efectivo equivalente a \$1.20 pesos por acción. Reestructurar las acciones representativas del capital social (split).
GModelo	20 de abril	Pago de un dividendo en efectivo.
Maizoro	22 de abril	Pago de un dividendo en efectivo a razón de \$0.068 pesos por acción.

EMPRESAS

DE

BEBIDAS

FENSA CERVICARIA



NOCTEZUMA



FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A. DE C.V.

SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
B	Intra-día	Precio Hoy
D	Intra-día	Precio Hoy
UB	Intra-día	Precio Hoy
UBD	Intra-día	Precio Hoy

Informe del Director

Informe Anual 1998

Eventos Relevantes

Consejo de Administración

Clave de Cotización FEMSA
Series B,D,UB,UBD
Fecha de Constitución 10/20/1986
Listada en la BMV 09/03/1987
Funcionarios: 645
Empleados: 16796
Obreros: 23341

Oficinas Corporativas: GENERAL ANAYA 601 PTE BELLA VISTA, 64410, MONTERREY, NL
Tel: (01) (8) 328-6090
Fax: (01) (8) 328-61-11
Dirección de Internet: www.femsa.com
Relación con Inversionistas: LIC. LAURA SOLANO MARTINO (GERENTE DE RELACIONES CON INVERSIONISTAS)
Teléfono: (01) (8) 328-6150
Fax: (01) (8) 328-6080
E-mail: lsolmar@femsa.com.mx

Sector:
 ELEBORACION DE CERVEZA

Principales Funcionarios:
DIRECTOR GENERAL ING. JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ CARBAJAL
DIRECTOR DE FINANZAS C.P. FEDERICO REYES GARCÍA

Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCION Y VENTA DE CERVEZA, ASI COMO DE LAS MATERIAS PRIMAS NECESARIAS PARA SU ELABORACION.

Principales Productos y/o servicios: ES UNA EMPRESA QUE PROPORCIONA ASESORIA, CONSULTORA Y OTROS SERVICIOS A LAS SOCIEDADES DE LAS CUALES ES ACCIONISTA.

Historia de la empresa: FOMENTO ECONOMICO MEXICANO, S.A. DE C.V. (FEMSA), ES UNA EMPRESA CUYA HISTORIA TIENE POCO MAS DE UN SIGLO Y SE HA CARACTERIZADO POR SU CONTRIBUCION AL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL DE NUESTRO PAIS. ACTUALMENTE, ES CONSIDERADO EL GRUPO DE BEBIDAS ESTRATEGICAMENTE INTEGRADO MAS GRANDE DE AMERICA LATINA. FEMSA TIENE UNA IMPORTANTE PRESENCIA EN LAS INDUSTRIAS EN LAS QUE PARTICIPA Y CUENTA CON EXPORTACIONES A NUMEROSOS PAISES A NIVEL MUNDIAL, INCLUYENDO ESTADOS UNIDOS, AMERICA LATINA Y EUROPA. LA EMPRESA OFRECE LOS BENEFICIOS Y SINERGIAS QUE SE GENERAN ENTRE LOS NEGOCIOS QUE LA CONFORMAN: FEMSA CERVEZA, COCA-COLA FEMSA, FEMSA BEMPAQUES, FEMSA LOGISTICA Y FEMSA COMERCIO, LA CADENA DE TIENDAS DE CONVENIENCIA OXXO.

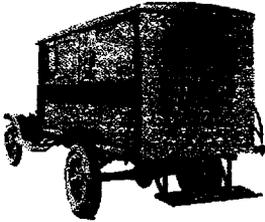
HISTORIA¹⁸

UN CONSUMO MASIVO DEL PRODCUTO

La cerveza se distribuyó en la parte norte de México, fue bien vista existiendo un consumo masivo del producto. Operando haya dos pequeñas cervecerías en Monterrey y Nuevo León, donde fueron propietarios dos alemán-mexicanos, Mr. Radke y Mr. Hesselbart.

Don Isaac Garza y Don José Calderón, caballeros quienes tenían un espíritu para trabajar y una visión empresarial compraron una maquina de hielo en Monterrey y la añadieron para la producción para cerveza, bajo la misma manufactura usada por Mr. Radke y Hesselbart. Ellos también empezaron la importación y Schanaider vendió cerveza para San Luis Missouri.

Mr. Joseph Schanaider pronto vino a proponerles el distribuir en Monterrey la creación para una cervecería para una mayor innovación en la tecnología manufacturera para el área.



La Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma fue fundada en 1890, iniciando la moderna industria cervecera en México.

Cervecería Cuauhtémoc quería un juego de llaves en el roll de la economía creciente y transformar para la región el resto del país. Para el año de 1984 Mr. Cuno Von Halte y Mrs. Emilia S de Mantey crearon una cervecería llamada "Guillermo Hasse y Compañía" en el sur de la ciudad de México para: Orizaba y Veracruz. Con el gran espíritu y entusiasmo para el año de 1896 el nombre de la compañía fue cambiada para formarla establemente como "Cervecería Moctezuma".

En 1985 la Cervecería Moctezuma fue adquirida por el grupo FEMSA. Esta fue creada como la compañía más importante de cerveza en México y América Latina, ofreciendo el más diverso portafolios en el mercado.

Mas que 100 años para trabajar, para continuar evolucionando y creciendo, para innovar, modernizar, soportando la comunicación y la nación hecha por Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma una llave elemental en México es esta industria, hoy en día genera 90 000 empleos.

¹⁸ Datos tomados de Internet. <http://www.femsa.com>



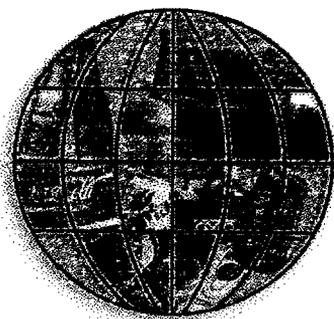
Desde entonces esta fundación piensa bien a lo largo de los años para su desarrollo sobresaliente, la compañía fue buscando siempre maximizar la integración industrial, a satisfacer cada posible necesidad para embalaje de materiales y suministros. Las compañías fundadas influyen: Vidriería Monterrey (vidrio), Hylsa (hierro y acero), Fabricas Monterrey (latas y tapas). Empaques de Cartón Titán (cajas de cartón), Grafo Regia (etiquetas) y Malta.

PERFIL DE LA EMPRESA

La piedra angular del grupo FEMSA es la Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma. La compañía fue fundada en 1899 por Don Isaac Garza y Don José Calderón, quienes fueron distinguidos en el trabajo ético y como empresarios de espíritu. Ellos fueron juntados por Don José A. Muquerza, Don Joseph M. Schneider y Don Francisco Seda.

Estos caballeros contribuyeron para fundar la compañía y quisieron antes de comenzar ser un gran grupo en la producción de cerveza en el mundo. La producción de la Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma se expandió con facilidad constituyendo seis nuevas plantas en México en los siguientes estados: Monterrey, Toluca, Sonora, Orizaba, Sinaloa.

Tiene una cobertura nacional de 23 Estados y el D.F. de los cuales Toluca distribuye a los siguientes estados:



- a) Hidalgo
- b) Guerrero.
- c) Morelos.
- d) Michoacán
- e) Querétaro
- f) Edo. De México.

A todos estos estados les dan una cobertura total, o sea, que distribuyen todos los productos que producen, excepto la cerveza de barril Kloster, junto con los siguientes estados:

- a) Colima.
- b) Jalapa
- c) Oaxaca
- d) Chiapas

Hacia el extranjero tienen una cobertura de 98 países a los cuales Toluca distribuye a los siguientes estados:

- a) Estados Unidos.
- b) Guatemala.
- c) El Salvador.
- d) Honduras.
- e) Cuba.
- f) Panamá.
- g) República Dominicana.
- h) Uruguay.
- i) Paraguay.
- j) Colombia.
- k) Sto. Domingo.
- l) Bermudas.
- m) Nicaragua.
- n) Costa Rica.
- o) Brasil.
- p) Perú.
- q) Chile.
- r) Argentina.
- s) Ecuador
- t) Islas Guadalupe.

Todos estos países son del Continente Americano, pero esta planta también exporta a algunos países europeos:

- a) Rusia.
- b) Francia.
- c) Inglaterra.
- d) Alemania.
- e) España.
- f) Taiwán.
- g) Japón.

❖ PRODUCTO

Esta empresa fabrica 12 productos diferentes con distintas marcas y se muestran a continuación en la siguiente tabla:

PRODUCTO	CARACTERÍSTICAS	GRADOS DE ALCOHOL
Indio	Oscura	3.6
Bohemia	Oscura	4.2
Carta Blanca	Clara	3.8
Tecate	Clara	3.1
Superior	Clara	
XX	Clara	
XX Lager	Clara	3.6
Tecate Light	Clara	
Noche Buena	Oscura(se produce sólo en Diciembre)	4.6
Sol	Clara	3.3
High Life	Cerveza de barril. Con un mercado restringido(Sonora y Sinaloa)	
Kloster	Cerveza de barril. Con un mercado restringido (Toluca y D.F.).	

En el cuadro podemos observar las marcas que se distribuyen así como algunas características.

Las cervezas oscuras son más dulces y las claras tienen un sabor más amargo. También tienen cervezas pesadas y ligeras que consiste en la cantidad de carbohidratos que contiene cada uno de los productos.

Lo máximo que puede contener de alcohol una cerveza es de 6° y podemos observar que están muy por debajo de este límite.

En septiembre de 1994, Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma forma una estrategia alianza con la Cervecería Canadiense, Jhon Labatt Limited, así integraron una mayor competitividad en el mercado y consolidando esa participación en el mundo más demandado del mercado bajo los términos para el acuerdo Labatt adquirió 22% de FEMSA Cerveza S.A de C.V. por 510 millones de dólares con la opinión de adquirir un adicional del 8% de FEMSA Cerveza, durante los siguientes cuatro años.

EL CONSUMIDOR ES EL MÁS IMPORTANTE ELEMENTO

La filosofía de la compañía para la modernización e innovación es conectar hacia un compromiso cercano para probar la preferencia y satisfacción de los consumidores, ofreciendo calidad en los productos y un sin igual servicio. Con un pensamiento central para un constante desarrollo. La Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma a hecho numerosas innovaciones y contribuciones para la industria.

Algunos de los más sobresalientes resultados para la continua modernización para la compañía siendo en 1892 dos años después de ser fundada Cervecería Cuauhtémoc comenzó a usar cajones de madera para facilitar la transportación y el almacenamiento de las botellas de cerveza.

BIENVENIDO A

Grupo Modelo

Grupo Mexicano Líder Cervecero





BOLSA MEXICANA DE VALORES



PEPSI-GEMEX, S.A. DE C.V.

SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
CPO	Intra-día	Precio Hoy
BCPO	Intra-día	Precio Hoy
DCPO	Intra-día	Precio Hoy
LCPO	Intra-día	Precio Hoy
B	Intra-día	Precio Hoy

[Informe del Director](#)

[Informe Anual 1998](#)

[Eventos Relevantes](#)

[Consejo de Administración](#)

Clave de Cotización PEPSIGX
 Series CPO,BCPO,DCPO,LCPO,B
 Fecha de Constitución 12/21/1981
 Listada en la BMV 12/17/1991
 Funcionarios: 333
 Empleados: 8825
 Obreros: 13287

Oficinas Corporativas: CALZADA DE LA VIGA 891 ,IZATACALCO ,08800 , ,MEXICO ,D.F.
 Tel: 2 28 71 00
 Fax: 2 28 71 97 5 79 12 82
 Dirección de Internet
 Relación con Inversionistas LAE IRMA MONTEMAYOR SCHIVY (GERENTE DE RALACIONES CON INVERSIONISTAS)
 Teléfono: 56-27-86-10 Fax: 56-27-86-11 E-mail: irmamayor@pepsi-gemex.com.mx

Sector:
 ELABORACION DE REFRESCOS

Principales Funcionarios:
 DIRECTOR GENERAL C.P. RAFAEL OBREGON VALADEZ
 DIRECTOR DE ADMINISTRACION Y FINANZAS C.P. JESUS C. BARRAZA FERRER

Actividad Económica: TENEDORA DE ACCIONES DE EMPRESAS INDUSTRIALES DEDICADAS A LA PRODUCCION Y VENTA DE BEBIDAS ENVASADAS, CAJAS Y EMPAQUES.

Principales Productos y/o servicios: PEPSI, MIRINDA, PEPSI LIGHT, ELECTROPURA

Historia de la empresa: PEPSI-GEMEX ES LA SEGUNDA EMBOTELLADORA DE PEPSI MAS GRANDE FUERA DE ESTADOS UNIDOS, Y LA TERCERA MAS GRANDE DEL MUNDO. ASI COMO, EL EMBOTELLADOR ANCLA EN MEXICO. EN 1991 PEPSI-GEMEX SE CONVIRTIÓ EN UNA EMPRESA PUBLICA AL COTIZAR EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES. EN MARZO DE 1994 REALIZO UNA OFERTA PUBLICA EN THE NEW YORK STOCK EXCHANGE. EN OCTUBRE DE 1995 PEPSI-GEMEX REALIZO UN "JOINT VENTURE" CON PEPSI-COLA INTERNATIONAL.

<http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2@pizarra=PEPSIGX>

HISTORIA ¹⁹



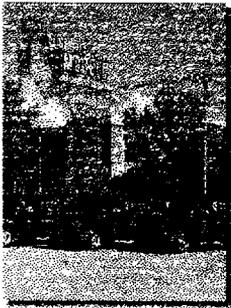
Durante la década de los veinte, existían en México muchas cervecerías pequeñas, sobre todo en el norte del país. Se trataban de compañías con presencia local y regional, con la capacidad suficiente para satisfacer la demanda del mercado. Fue el 25 de octubre de 1925 cuando Don Braulio Iriarte, acompañado por el Presidente Calles, inauguró Cervecería Modelo, S.A. en la ciudad de México, mejor conocida por su marca Corona. Poco después, Don Pablo Díez Fernández pasó a formar parte de la compañía con el objetivo de construir una empresa con presencia nacional, capaz de captar y satisfacer la necesidad del público consumidor de cerveza.

Don Pablo Díez, quien fuera posteriormente presidente, director general y accionista mayoritario de la compañía, llevó a cabo una importante política de expansión a través de inversiones y adquisiciones de plantas cerveceras, fábricas de malta y asociaciones estratégicas para asegurar el suministro de los insumos más importantes. Estas compañías se ubicaban en zonas estratégicas de la República Mexicana, como es el caso de Cervecería de Toluca y México (1935), productora de la marca Victoria, Cervecería Estrella (1954), Cervecería del Pacífico (1954), productora de la marca Pacífico, Cervecería Modelo del Noroeste (1960) y Cervecería Modelo de Torreón (1966). Esta expansión fue posible dado el espíritu visionario de Don Pablo y de su equipo de colaboradores formado por Félix Aramburuzabala, Juan Sánchez Navarro, Nemesio Díez, Manuel Álvarez y Antonino Fernández.

Durante la década de los cincuenta, Grupo Modelo se convirtió en el líder en el mercado doméstico. Don Pablo hizo del Grupo una compañía modelo, utilizando la mejor maquinaria, tecnología, sistemas, técnicos, y más aun, teniendo a la mejor gente.

Asimismo, dada la creciente presencia de los productos de Grupo Modelo en toda la República Mexicana, fue necesario crear una sólida red de distribución, para lo cual, Don Pablo asignó a Don Nemesio Díez para que encabezara dicho proyecto en la década de los cuarenta con la finalidad de asegurar un servicio de calidad. Para tal efecto, en el año de 1945 fundó la primera distribuidora en la ciudad de Toluca.

¹⁹ Datos tomados de Internet. <http://www.gmodelo.com.mx>



En 1971 Don Antonino Fernández fue nombrado Presidente del Consejo de Administración y Director General, continuando como presidente hasta la fecha. Conservando la filosofía del fundador que consiste en fabricar, distribuir y vender cerveza de calidad, a un precio competitivo, optimizando recursos y rebasando las expectativas del cliente, para contribuir al desarrollo económico y social del país, Don Antonino ha continuado con la expansión del Grupo, siendo el responsable de la construcción de dos de las plantas más grandes que tiene Grupo Modelo actualmente, Cervecería Modelo de Guadalajara y Cervecería del Trópico, en 1964 y 1984, respectivamente.

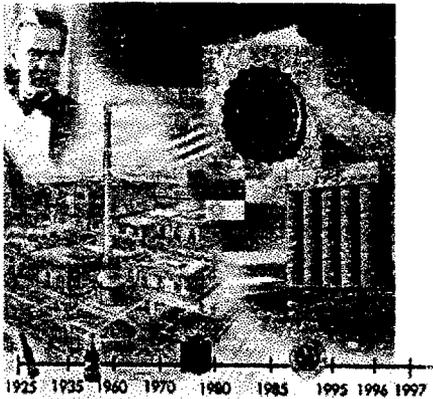
Como resultado de la fusión de dos grandes grupos cerveceros en México, Grupo Modelo perdió el liderazgo a mediados de los años ochenta, mismo que se recuperó en 1991, y se ha mantenido hasta la fecha.

En febrero de 1994, Grupo Modelo se convirtió en una empresa pública, colocando el 13% de su capital en el Mercado Mexicano de Valores. Previo a esta operación, Grupo Modelo, en junio de 1993, celebró un contrato de Inversión con Anheuser Busch (AB) en el cual AB adquirió una participación minoritaria en Grupo Modelo, S.A. de C.V. y en Diblo, S.A. de C.V., principal subsidiaria de Grupo Modelo.

En la década de los noventa, los requerimientos y exigencias de calidad en los mercados doméstico e internacional se han elevado, de modo que Grupo Modelo mantiene una constante inversión en el desarrollo y optimización de sus plantas, con el fin de que sus productos continúen satisfaciendo las preferencias de los consumidores, ofreciendo productos de calidad.

Actualmente Grupo Modelo es el principal productor y distribuidor de cerveza en México. Cuenta con ocho cervecerías en operación y con un portafolio de diez marcas, destacando Corona Extra, Corona Light, Modelo Especial, Victoria, Pacífico, Negra Modelo y Estrella, entre otras, de las cuales cinco se exportan a más de 140 países.

Preparándose para la demanda futura, el Grupo ha iniciado operaciones en su octava cervecería en el estado de Zacatecas, planta que será la más grande de Latinoamérica, con capacidad instalada proyectada de 18 millones de hectolitros. Actualmente, cuenta con una capacidad instalada de 9.0 millones de hectolitros, con lo cual la capacidad total de Grupo Modelo asciende a 39.5 millones de hectolitros anuales.



MISION

"Fabricar, distribuir y vender cerveza de calidad, a un precio competitivo, optimizando recursos y rebasando las expectativas del cliente, para contribuir al desarrollo económico y social del país".

PERFIL DE LA EMPRESA

Grupo Modelo, fundado en 1925, es líder en la elaboración, distribución y venta de cerveza en México, con una participación en el mercado nacional y de exportación mayor al 57%. Cuenta con ocho plantas cerveceras en la República Mexicana, con una capacidad instalada de 39.5 millones de hectolitros anuales de cerveza. Actualmente tiene diez marcas, destacando Corona Extra, la cerveza mexicana de mayor venta en el mundo, Modelo Especial, Victoria, Pacifico, Negra Modelo y otras de carácter regional. Exporta cinco marcas con presencia en más de 140 países y es importador exclusivo en México de las cervezas producidas por la compañía estadounidense Anheuser-Busch, entre las cuales se incluyen las marcas Budweiser y Bud Light. Desde 1994, Grupo Modelo cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, con la clave de pizarra GMODELOC.

JUGOS DEL Valle



enter



BOLSA MEXICANA DE VALORES



JUGOS DEL VALLE, S.A. DE C.V.

SERIE	GRAFICAS	COTIZACIONES
B	Intra-dia	Precio Hoy

Informe del Director

Informe Anual 1998

Eventos Relevantes

Consejo de Administración

Clave de Cotización	VALLE	Oficinas Corporativas:	AV. INSURGENTES NO. 30 ,BARRIO TEXCACOA ,54600 , ,TEPOTZOTLAN ,MEX
Series	B	Tel:	876-06-00 899-10-00
Fecha de Constitución	04/20/1978	Fax:	899-10-86
Listada en la BMV	03/24/1994	Dirección de Internet	www.jvalle.com.mx
Funcionarios:	125	Relación con Inversionistas	LIC. EDUARDO MARINO LOPEZ (VICEPRESIDENTE DE FINANZAS Y DESARROLLO CORPORATIVO)
Empleados:	1745	Teléfono: 577-97-77	Fax:395-89-18 E-mail: .
Obreros:	2139		

Sector:
ALIMENTACION TABACO Y BEBIDA

Principales Funcionarios:
DIRECTOR GENERAL LIC ROBERTO ALBARRAN CAMPILLO
DIRECTOR DE FINANZAS C.P. MARIO MERCADO VARGAS

Actividad Económica: ELABORACION, DISTRIBUCION, COMPRA Y VENTA DE TODA CLASE DE JUGOS, NECTARES Y BEBIDAS DE FRUTA.

Principales Productos y/o servicios: BEBIDA DE FRUTAS FRUTSI, JUGOS Y NECTARES DEL VALLE

Historia de la empresa: JUGOS DEL VALLE ES EL FABRICANTE DE JUGOS Y BEBIDAS DE FRUTA MÁS GRANDE DE MÉXICO. CON UNA EXPERIENCIA EN LA RAMA ALIMENTICIA DE CINCUENTA AÑOS, LA CALIDAD JUGOS DEL VALLE MANTIENE LAS ESPECIFICACIONES MAS ESTRICTAS, PARA GARANTIZAR AL CONSUMIDOR UN PRODUCTO TOTALMENTE NATURAL, ELABORADO CON FRUTA FRESCA Y AGUA 100% PURA.

<http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infoqraf.cgi?tipo=pizarra=VALLE>

ANTECEDENTES²⁰

- ⌘ *Jugos del Valle S.A. de C.V. (Jugos del Valle o la Compañía) se constituye en 1947.*
- ⌘ *En 1978, la familia Albarrán y HJ Heinz adquieren la Compañía.*
- ⌘ *En 1990, la familia Albarrán concreta la adquisición de la participación de HJ Heinz en la Compañía.*
- ⌘ *Posterior a la compra del paquete de HJ Heinz, dos sociedades de inversión de capital de riesgo.*
- ⌘ *En 1993, Bankers Trust adquiere una participación accionaria minoritaria en la Compañía.*
- ⌘ *Con fecha 14 de diciembre de 1993, la Compañía fue autorizada por la C.N.V. a incorporarse en el listado previo de emisoras y a ser inscrita, en su oportunidad, en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y en la Bolsa Mexicana de Valores.*
- ⌘ *Con el fin de consolidar su programa de modernización, continuar con su estrategia y planes de negocio, la Compañía ha decidido acudir al mercado de capitales para obtener los recursos que le permitan financiar e implementar dichos planes.*

RESUMEN DEL PROSPECTO



Nuestra Empresa

Los términos "Compañía" y "Jugos del Valle" utilizados se refieren a Jugos del Valle S.A. de C.V. y sus subsidiarias. Jugos del Valle, cuyos antecedentes se remontan a 1947, es la empresa

productora, embotelladora y distribuidora de jugos, néctares y bebidas de fruta más grande de México, en términos de volumen de ventas. Durante 1992, las ventas de la Compañía representaron el 57% del volumen total de ventas de la industria de jugos, néctares y bebidas de fruta reportado por la Cámara Nacional de la Industria de Conservas Alimenticias (CANAINCA).

La Compañía comercializa sus productos haciendo uso de la imagen corporativa de Jugos del Valle y de las marcas Botellín, Frutsi, Frutsi Freeze, Beberé, Valle Frutada y Tom & Jerry, utilizando distintas presentaciones que incluyen envases de vidrio no retornables, botellas de plástico, tetra-briks y botes de aluminio. Todos los productos se elaboran bajo los más altos estándares de calidad y cada uno de ellos ha sido diseñado para atender distintos nichos de mercado.

Jugos del Valle es propietaria de todas sus marcas, con excepción de Tom & Jerry.

²⁰ Datos tomados de Internet. <http://www.jvalle.com.mx>

La Compañía cuenta con tres plantas ubicadas en Tepotzotlán, Edo. de México; Calera, Zacatecas; y Salinas, Puerto Rico. Dichas plantas cuentan con una capacidad instalada de 48 millones de cajas al año. .

La compañía es una empresa altamente integrada, ya que en sus instalaciones de Tepotzotlán y Zacatecas tiene la capacidad de procesar y almacena la mayor parte de sus necesidades de pulpa de fruta. Jugos del Valle es también autosuficiente en la producción de envases de polietileno de alta densidad. Actualmente cuenta con once líneas de soplado de botellas de plástico y se instalarán dos nuevas líneas en el transcurso de 1994.

Hoy día los productos del Valle son distribuidos a través de tres canales con más de 630 rutas de distribución que le permiten cubrir la totalidad del territorio nacional y llegar directamente a más de 160,000 puntos de venta. En 1993, el 62% de las ventas de la Compañía se realizaron a través de la red de distribución directa, incluyendo la propia y la de distribuidores exclusivos.

Adicionalmente, la Compañía tiene un convenio con la empresa Jarritos Distributors, Inc. Para la distribución de los productos Valle en bote de aluminio en los Estados Unidos.

La Compañía se ha distinguido desde su fundación por poner gran énfasis en la innovación e introducción de nuevos productos y presentaciones al mercado, lo que le ha permitido desde hace más de una década mantenerse a la vanguardia de la industria de jugos, néctares y bebidas de fruta, aprovechando la ventaja competitiva que le proporciona el ser la empresa en su género que posee el mayor equipo de profesionales e instalaciones dedicados exclusivamente a la innovación tecnológica y de mercado.

Jugos del Valle es también una empresa preocupada por el mejoramiento del ambiente. Durante los últimos años la Compañía realizó importantes inversiones en la instalación de una planta de tratamiento de aguas residuales y en la reconversión de algunas líneas de producción con el fin de permitir que el total de sus productos se comercialicen en presentaciones que son elaboradas con materiales reciclables.

Valle Producto de Calidad

A través de nuestro depto. de agronomía asesoramos a nuestros socios proveedores en la planeación y cuidado de sus cosechas, asegurando con esto un mejor producto.

La fruta que viene del campo, antes de recibirse, se muestrea y se verifican sus características físicas (tamaño, madurez y color), garantizando así que la materia prima que empleamos para la elaboración de nuestros productos cumple con las más altas especificaciones de calidad internacional.

Las frutas son recursos renovables de mucha importancia económica y alimenticia, ya que contienen nutrientes indispensables para el desarrollo del organismo.

México cuenta con las condiciones climatológicas necesarias para cultivar y ofrecer fruta de la más alta calidad y la más extensa variedad.

Actualmente Jugos del Valle posee la tecnología más avanzada para hacer llegar a la mesa del consumidor toda una diversidad de frutas naturales transformadas en jugos y néctares en cualquier época del año, conservando al máximo las propiedades de la fruta fresca.

ANÁLISIS

FINANCIERO

3. ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS Y LAS TASAS DE CRECIMIENTO DURANTE LOS PERIODOS DE 1990-1994 Y 1995-1998

3.1. RAZONES FINANCIERAS

El análisis financiero de las empresas se va a realizar basándose en el comportamiento que han presentado las 9 empresas del ramo de bebidas, primero se analizará el periodo de 1990-1994 para saber el comportamiento de las empresas en la crisis de 1994. Para analizar este periodo se debe tomar en cuenta que la situación económica del país había sido estable hasta ese año por lo que se supone que la situación financiera de las empresas debe ser aceptable. Posteriormente se examinará el periodo de 1995-1998 para saber si fueron capaces de hacerle frente a la crisis financiera de este año o como fue su conducta después de esta situación.

RAZONES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA.

Mide la capacidad de la empresa por pagar sus obligaciones a corto plazo.

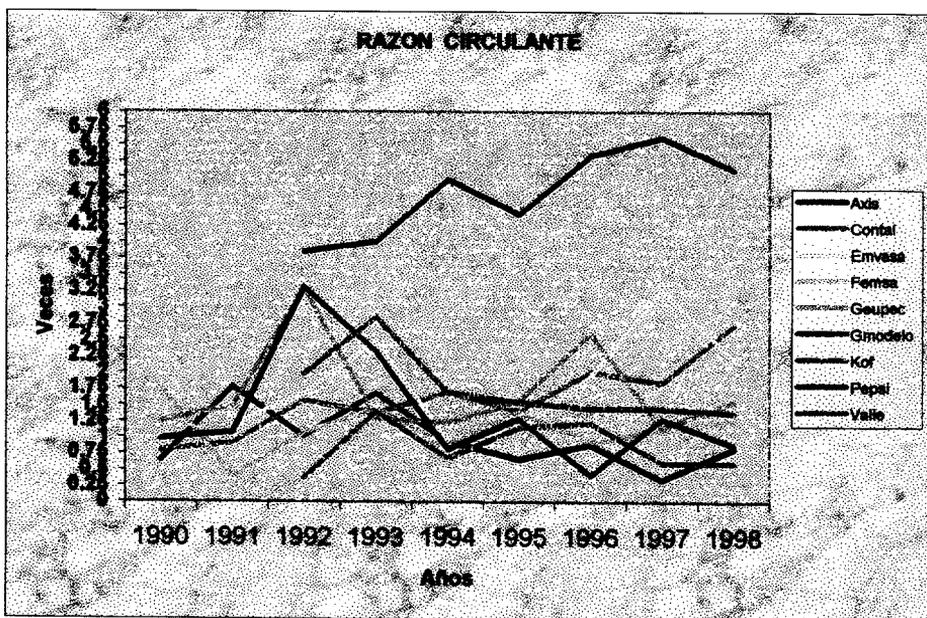
❖ *Razón Circulante.*

Al observar el comportamiento de las nueve empresas en esta razón se tiene que la empresa que puede hacerle mejor frente a sus deudas en un plazo máximo de 12 meses es el Grupo MODELO (cervecería) ya que sus tasas han presentado una alza constante. Para 1994 su tasa era de 4.96, o sea, que por cada peso que debía tenía más de 4 pesos para hacerle frente a sus deudas; la cual es una situación favorable que deberían tener la mayor parte de las empresas, para 1995 tuvo una ligera baja a 4.43 esto podría deberse a la crisis de 1994 la cual se reflejó hasta el siguiente año. Su situación varió nuevamente en 1998 disminuyendo ligeramente su tasa. Cabe mencionar que es la empresa que presenta la mejor solvencia en comparación con las demás del ramo de bebidas.

La situación de las tasas en esta razón de las empresas VALLE, EMVASA, GEUPEC y CONTAL son menores a las de MODELO pero presentan el mismo comportamiento, la diferencia es que las dos primeras si presentan variación para el año de 1994 ya que sus tasas bajaron significativamente; VALLE tenía en 1993 2.84 y pasa a 1.68 y EMVASA tenía en 1993 2.48, bajando a 0.95 en 1994. Después de la crisis VALLE continúa en descenso hasta 1998 donde termina con una tasa de 1.37. Por el contrario EMVASA después de la crisis su tasa se incremento hasta 1998 donde presenta una disminución. Las otras dos presentan la variación desde el año de 1993, destacando que CONTAL para 1994 en lugar de disminuir su tasa se incremento. Después de la crisis estas dos empresas no presentan ninguna tendencia ya que un año incrementan su tasa el siguiente lo disminuyen. Aun con las variaciones que presentan estas cuatro empresas tienen una

situación solvente, ya que por cada peso que deben tienen más de un peso pagar en todos los años estudiados.

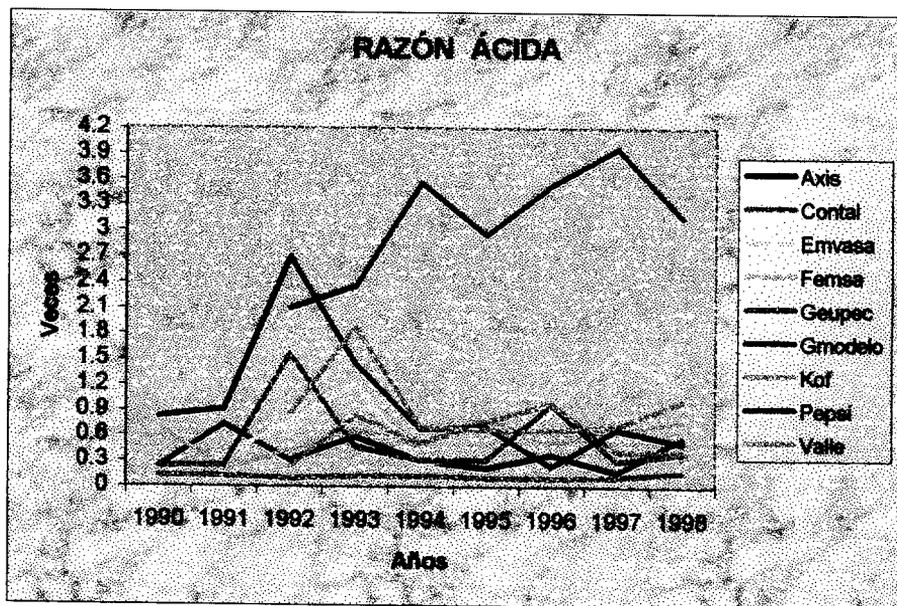
Las empresas AXIS, PEPSI, FEMSA y KOF han presentado variaciones todos los años que se analizaron, destacando que a todas les afecto considerablemente la crisis de 1994. AXIS es la única empresa que continuó disminuyendo para 1995, las otras tres tuvieron una ligera alza; pero en los años siguientes su situación siguió siendo variable. Estas cuatro empresas no presentan solvencia en todos los años, en algunos su situación es menor a 1.



GRÁFICA 1

❖ **Razón Ácida.**

Podemos observar que el Grupo MODELO nuevamente es la que presenta solvencia todos los años para hacerle frente a deudas menores de un mes, con una tasa que se incrementa constantemente y sus variaciones son en 1994 y 1998. PEPSI tiene solvencia dos años antes de la crisis, después todos los años se presenta como insolvente y con una tasa variable, VALLE tiene solvente 1993, presentando una situación insolvente para 1994, después de la crisis incrementó su tasa, pero hasta 1998 vuelve a presentar solvencia. Por último EMVASA también tiene años solventes que son: 1993, 1997 y 1998 por lo que se puede decir que esta logrando superar la insolvencia en la que se encontraba. Las 5 empresas restantes no tienen ningún año solvente y todas se vieron afectadas en 1994 y han tenido tasas inestables incrementándose y disminuyendo antes y después de la crisis.

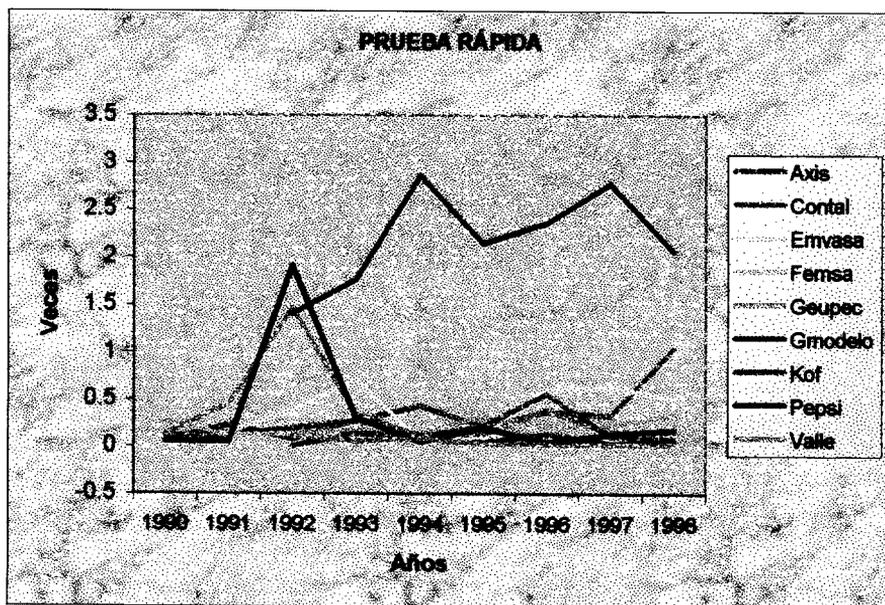


GRÁFICA 2

❖ Prueba Rápida.

Promedio General = 0.45 (1990-1994)

La prueba rápida se realiza para saber que solvencia tiene una empresa para aprovechar oportunidades en tiempos cortos (máximo una semana. Cabe mencionar que es a juicio de la empresa aprovechar esta oportunidad aun cuando tengan solvencia ya que debe de tomar en cuenta otros aspectos como el almacenaje, si son productos de caducidad, si en verdad son necesarios, etc. La única empresa que se encuentra en una situación solvente en todos los años en este caso es el Grupo MODELO; PEPSI y GEUPEC sólo en 1992 tuvieron solvencia. Las demás empresas se encuentran en una situación crítica de insolvencia, ya que están muy por debajo de 1 para aprovechar oportunidades y se vieron afectadas en 1994 a excepción de CONTAL que aunque insolvente logró incrementar su tasa en 1994 pero para 1995 disminuye nuevamente; las tasas de estas son muy variables por lo que no presentan ninguna tendencia.



GRÁFICA 3

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Miden hasta que punto la empresa se está financiando con pasivos externos

❖ *Endeudamiento Total.*

Para realizar el análisis de endeudamiento se deben tomar en cuenta varios criterios: si la empresa tiene políticas conservadoras o tendencias al riesgo; también se debe analizar la situación económica que se esté viviendo en cada país. Para el periodo de 1990-1994 el país tenía una situación estable económicamente hablando; se otorgaron créditos muchas veces sin tomar en cuenta si las entidades tenían solvencia económica, lo que se vio reflejado a finales de 1994 cuando se presenta la crisis económica, por lo que al realizar el análisis de las razones de liquidez y solvencia hay empresas que según los datos arrojados no se encuentran en una situación ideal para endeudarse y aun así presentan altos grados de endeudamiento.

El análisis que se realizara será tomando en cuenta los factores anteriormente nombrados y viendo el comportamiento que presentaron antes y después de la crisis de 1994.

En esta razón el Grupo MODELO presenta el nivel de endeudamiento más bajo en comparación con todas las empresas del ramo de bebidas, esto a pesar de que sus razones de liquidez indican que es una empresa con una situación favorable para endeudarse. Esto indica que es capaz de financiar sus Activos con un porcentaje mínimo de recursos ajenos. Esta situación ha prevalecido durante todo el periodo de 1990-1998, teniendo su máximo endeudamiento en 1997 con 9.92%, en 1994 no presentó incremento de su deuda.

GEUPEC presenta endeudamientos que se encuentran sobre el 20%, siendo 1992 el año menos endeudado con un 11.62%. Destacando que 1994 disminuyó su porcentaje y después de este año ha sido variado sin superar el nivel nombrado anteriormente.

EMVASA esta empresa presentó un endeudamiento alrededor del 25% incrementándose este en 1994 a 44.27%, ya que sus pasivos se incrementaron en los créditos bancarios de corto plazo 4.6 veces de 1993 a 1994, lo que provocó que los activos se financiaran con un alto porcentaje de recursos ajenos. Después de este año el porcentaje fue disminuyendo y en 1998 presentó un 29.16%

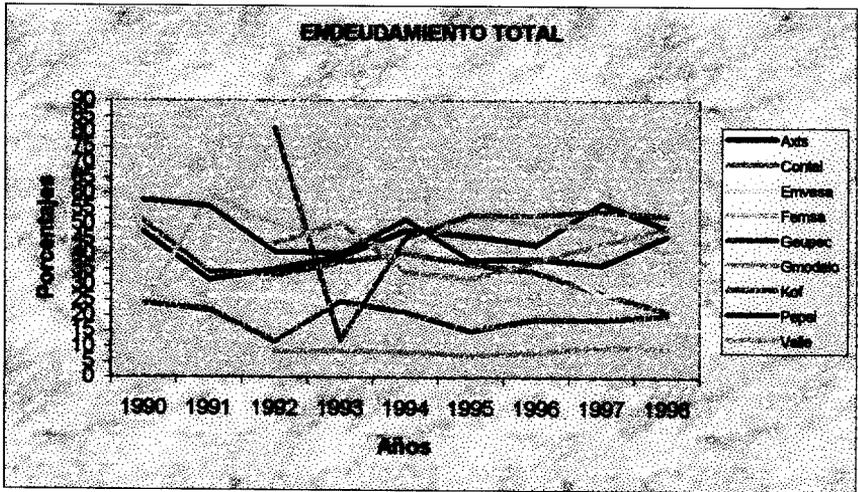
CONTAL tuvo su mayor endeudamiento en 1990 en donde presentó un 50% de financiamiento por recursos ajenos, después de este año su tendencia fue disminuyendo hasta 1994 cuando sus pasivos a largo plazo en los créditos bancarios se duplicaron, lo que provocó que su tasa volviera a incrementarse mostrando después la misma tendencia a disminuir.

La empresa VALLE no presenta ninguna tendencia estable, cabe destacar que en 1994 tiene una disminución considerable debido a que se incrementan sus activos por un

aumento en el capital contable mayoritario posteriormente a este año a incrementado el porcentaje hasta llegar a 1998 con un 48.68% de financiamiento por recursos ajenos.

AXIS, PEPSI y KOF tienen un endeudamiento sobre 50% y a las tres les afecto la crisis de 1994, sus tasas se presentan variables sin ninguna tendencia. Destacando KOF que en 1992 presentaba un 81.24% de endeudamiento disminuyéndolo a 12.13%, esto por un aumento de 5.5 veces su capital contable mayoritario. Nosotros consideramos que esta medida financiera permitió que la empresa lograra sobrevivir después de la crisis, ya que, aunque se vio severamente afectada por ésta logro mantenerse en aproximadamente un 50% de endeudamiento. El endeudamiento que presento en 1994 fue de 45.42%, debido a que sus pasivos circulantes se vieron severamente afectados por los créditos bancarios que aumentaron casi 50 veces su valor, y en el pasivo a largo plazo presenta por primera vez créditos bancarios.

FEMSA presenta su porcentaje más bajo en 1990 el cual se ve afectado en 1991 que aumenta 59.50%. a partir de este año a tenido una tendencia a disminuir su porcentaje el cual sólo se afecto en 1995 que tiene un ligero incremento, volviendo a la tendencia anterior.



GRÁFICA 4

❖ Apalancamiento.

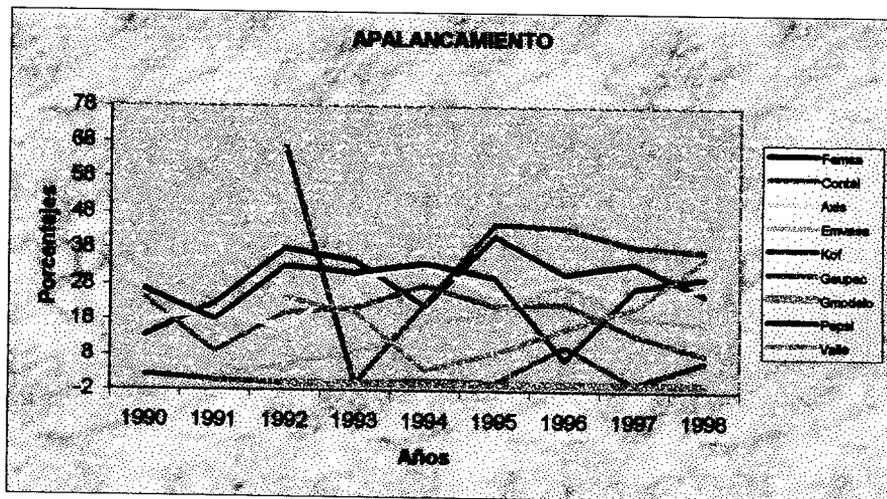
El apalancamiento financiero nos muestra que tanto las empresas utilizan pasivos a largo plazo para financiar sus decisiones estratégicas a largo plazo.

Podemos observar que la única empresa que no presenta apalancamiento es el Grupo MODELO.

De manera general podemos decir que las empresas: GEUPEC, EMVASA, VALLE y CONTAL tienen un grado de apalancamiento sobre pasivos a largo plazo bajo, por lo que su financiamiento con recursos ajenos está siendo con pasivos circulantes principalmente créditos bancarios. Destacando GEUPEC que presenta dos años sin apalancamiento, cuatro años que su apalancamiento fue menor a 1 y el más alto que presenta es en 1996 de 10.65. En el año de 1994 su variación fue mínima donde GEUPEC y VALLE disminuyeron; EMVASA y CONTAL incrementaron.

KOF, FEMSA, AXIS y PEPSI tienen altos niveles de apalancamiento, por lo que el financiamiento de recursos ajenos en su mayoría es con pasivos a largo plazo. KOF, reforzando el análisis de su endeudamiento total, en 1993 no presenta apalancamiento y para 1994 se incrementa a 22.73%. AXIS y PEPSI aumentan en 1994 y FEMSA lo disminuye.

Las ocho empresas que tienen apalancamiento presentan porcentajes variables sin ninguna tendencia.



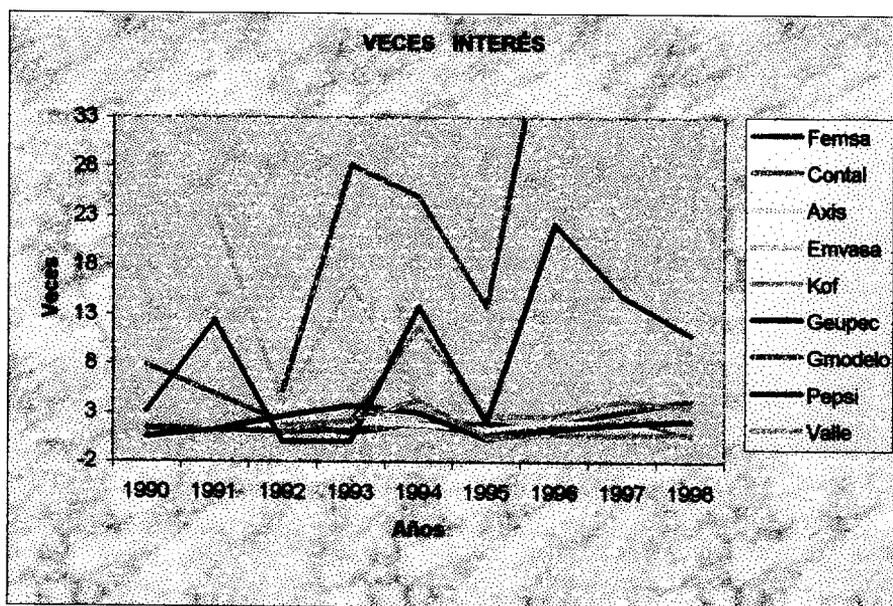
GRÁFICA 5

❖ Veces Interés.

Reforzando el análisis que se ha venido realizando la empresa MODELO puede llegar a endeudarse hasta 894.11 veces en 1998. Esta empresa presenta en 1992 una capacidad de 51.48 veces y para 1993 era de 281.44 fue disminuyendo hasta 1995 que presenta 137.68 para seguir aumentando hasta 1998.

GEUPEC es la única empresa después de MODELO que a partir de 1996 puede llegar a endeudarse en punto de equilibrio hasta 22.23 veces. En 1992 y 1993 su capacidad de endeudamiento fue de 0 y en 1991 y 1994 de 12.39 y 13.82.

Las demás empresas no pueden endeudarse más de 4 veces sin perder su punto de equilibrio. Todas estas empresas se vieron afectadas por la crisis de 1994, ya que a partir de este año su capacidad de endeudamiento disminuyó considerablemente y se ha ido incrementando hasta 1998, a excepción de AXIS y VALLE que no tuvieron este incremento.



GRÁFICA 6

Los valores de la empresa GMODELO se dividieron entre 10 para poder realizar la gráfica.

❖ *Veces Paridad.*

Esta razón nos ayuda a saber cuantas veces mas una empresa se puede medir en moneda extranjera manteniéndose en punto de equilibrio ante una devaluación.

Las únicas empresas que presentan datos en este rubro son: EMVASA, que tuvo ganancia en cambios los años 1996,1997 y 1998. GEUPEC en los años 1990,1992 y 1998.

❖ *Grado de Apalancamiento Financiero*

Es un factor que ayuda a ver cuantas veces aumentaría la utilidad neta con un % de aumento en la utilidad operativa. Un alto grado de apalancamiento financiero podría interpretarse como bueno. Sin embargo, en la práctica mexicana, podría no ser adecuado ya que solo es parcialmente deducible el gasto financiero por el pago de interés.²¹

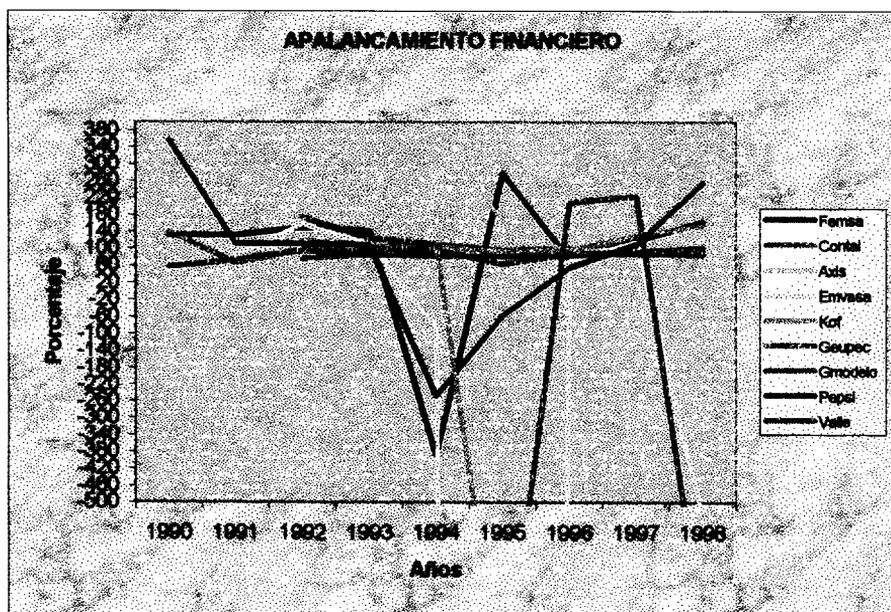
Cuatro de las empresas (GEUPEC, MODELO, CONTAL y KOF) presentan altos grados de apalancamiento financiero, entre el 100%, todas se encuentra en niveles y con fluctuaciones parecidas (como se puede ver en la gráfica #), y ninguna se ve seriamente afectada por la crisis de 1994.

La empresa AXIS presenta grados de apalancamiento financiero similares a los anteriores, teniendo una alza en 1994 a 375% lo que hace que se destaque sobre las demás, después de este año tiene tendencias a disminuir llegando a 1998 con una cifra negativa de -35%.

FEMSA y PEPSI, estas empresas en 1990 tenían 131 y 357% apalancamientos financieros manteniendo cifras positivas y con pocas fluctuaciones hasta 1994 donde ambas bajan a cifras negativas de -389 y -248%, FEMSA logra aumentar su porcentaje para 1995 a 279% mientras que PEPSI se mantiene en negativos con -58% logrando a partir de este año una tendencia positiva hasta 1998 con 256% y FEMSA presenta distintas fluctuaciones.

Por último VALLE y EMVASA presentaron cifras positivas en un principio, pero EMVASA tiende a la baja en 1994 llegando a -86% y siguiendo así en 1995 con -16120%, logrando aumentar hasta 1997 a 116% y en 1998 vuelve a presentar signos negativos de -534%. VALLE tiene las mismas tendencias, pero ella presenta cifras negativas hasta 1995 de -971% incrementando hasta 1997 y volviendo a disminuir en 1998 con -801%.

²¹ Referencia del Profesor Eduardo Villegas Hernández



GRÁFICA 7

RAZONES DE PRESION FINANCIERA.

Mide que tanto pesa a la empresa su carga financiera.

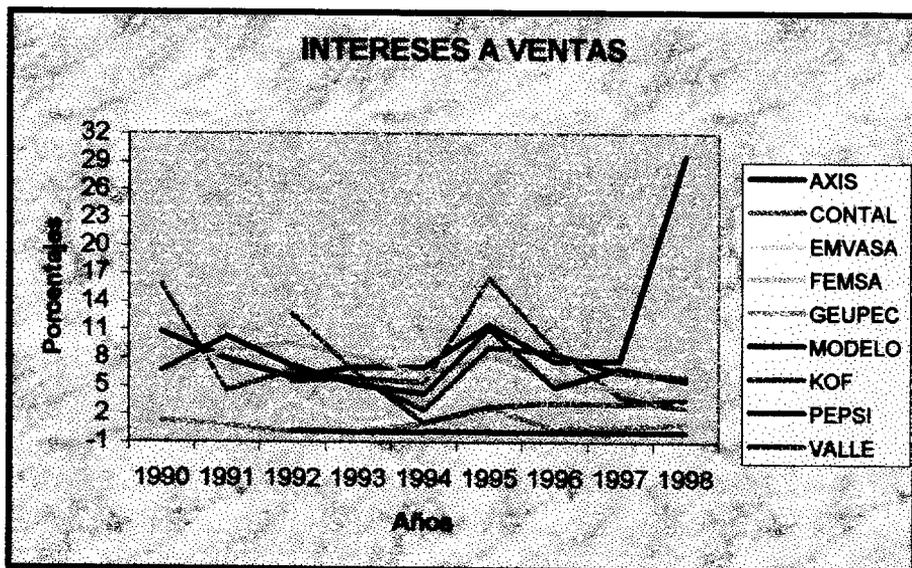
❖ Intereses a Ventas.

Las empresas que menor presión tienen sobre sus ventas por los intereses pagados son: Grupo MODELO, que el porcentaje más alto que presenta es en 1992 con 0.23% y el más bajo es en 1998 con 0.02%. Sus porcentajes no se ven afectados por la crisis del 94 y fluctúan entre estos dos datos. GEUPEC, esta empresa tiene dos años que no pago intereses y su porcentaje mas alto es en 1995 con 2.55%, con lo que podemos ver que la crisis le afecto hasta el año siguiente, posteriormente a este año sus porcentajes están por debajo de 1. EMVASA, la presión que ejerce los intereses pagados sobre las ventas en esta empresa se presenta con mayor fuerza en 1995 con un 7.76%, esto puede deberse a la crisis, después de este año disminuye el porcentaje hasta llegar en 1998 a 2.22%. Antes de 1995 la presión era muy ligera.

KOF tiene su porcentaje más alto en 1992, esto reafirma con el análisis hecho en el endeudamiento total y el apalancamiento; esto podría deberse a que en este año empieza a cotizar en bolsa lo que hace que aumente la utilización de recursos ajenos, lo cual disminuye

al siguiente año con el incremento de su capital contable mayoritario. Los demás años presenta porcentajes alrededor de un 3%, viéndose estos ligeramente afectados por la crisis del 94.

Mientras que CONTAL, PEPSI, VALLE, FEMSA y AXIS. Estas empresas presentan niveles mas altos en sus porcentajes, fluctuando estos entre 5 y 10%. A todas les afecto la crisis de 1994 incrementando sus porcentajes en 1994 y 1995, posteriormente a estos años tienden a disminuir, destacando AXIS que incrementa considerablemente en el año de 1998 a 29.60%. Las empresas CONTAL, AXIS y PEPSI a diferencia de las otras incrementan en 1995 a mas del 10%.



GRÁFICA 8

❖ Intereses a Utilidad Neta.

Esta razón nos muestra que tanto pudo haber aumentado la utilidad si no se hubieran pagado cierta cantidad intereses.

Grupo MODELO y GEUPEC, estas dos empresas muestran porcentajes muy bajos en los que se hubieran incrementado sus utilidades si no hubieran pagado intereses. Con la diferencia que GEUPEC presenta en 1995 un 42% que es su porcentaje más alto.

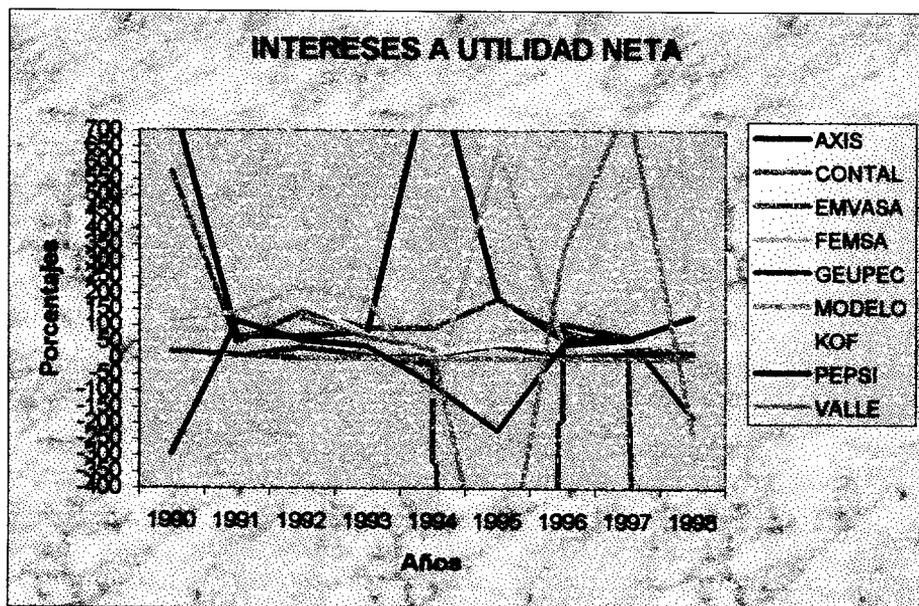
KOF nuevamente presenta un porcentaje muy elevado en 1992 de 169% que es por las causas mencionadas anteriormente. Posteriormente a este año sus porcentajes disminuyen,

viéndose afectados en 1994, y mostrando fluctuaciones alrededor del 50%. Estos datos nos indican que en 1992 pudo haber incrementado su utilidad en un 169% y de la misma forma en los años posteriores.

AXIS y CONTAL estas dos empresas pudieron haber incrementado su utilidad en un 799 y 574% respectivamente en el año de 1990 que es cuando muestran el porcentaje más alto; los años posteriores su porcentaje fue alrededor del 70% destacando a AXIS que en 1994 presenta un 932% y en 1998 -180%, y CONTAL en 1992 tiene 142% y en 1995 181%.

FEMSA, VALLE, PEPSI y EMVASA presentan años al igual que AXIS con porcentajes negativos, esto quiere decir que su utilidad neta fue negativa y si estas empresas no hubieran pagado intereses hubieran tenido una utilidad positiva y el porcentaje indica la utilidad que hubieran presentado.

Cabe mencionar que los años con cifras negativas son 1994 y 1995, EMVASA y VALLE también tienen porcentajes negativos en 1998; esta última muestra problemas desde 1997 con un porcentaje de 787%. Los porcentajes positivos de las cuatro empresas están entre 50 y 150 %.



GRÁFICA 9

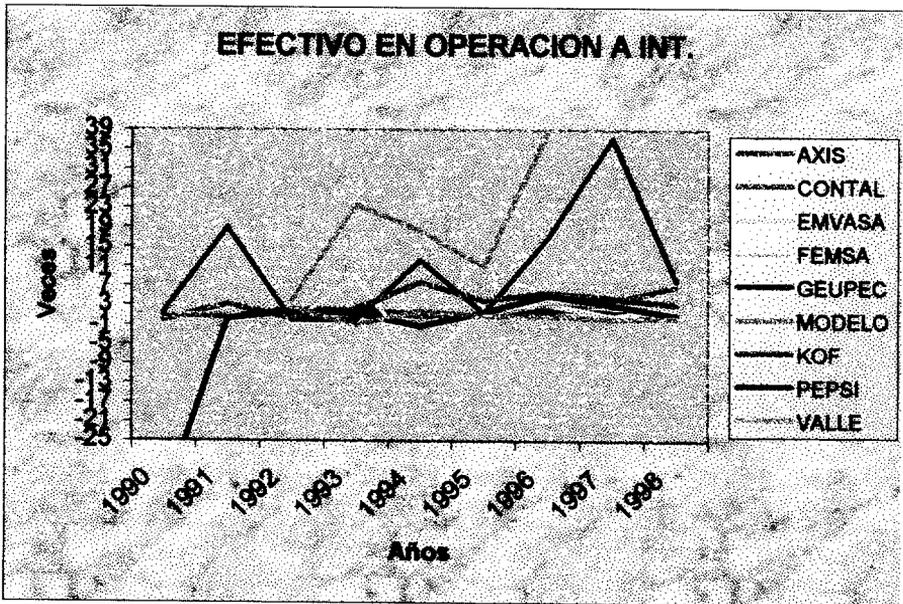
❖ **Efectivo de Operación a Interés.**

La empresa que puede cubrir mas veces los intereses con su efectivo de operación es Grupo MODELO, que en 1998 tiene 785.97 veces.

GEUPEC en 1997 puede cubrir hasta 37.26 veces los intereses con su efectivo de operación que es la cifra mas alta que presenta en todos los años, y se ve afectada en 1995 por la crisis y sólo puede cubrir 1.44 veces.

KOF, CONTAL y AXIS. La primera en 1994 tiene 7.68 veces, disminuyendo en 1995 a 3.98 veces, después de este año sus cifras son variables (5.51, 4.51 y 3.09). Las otras dos puede cubrir hasta dos veces los intereses, las cuales se vieron afectadas por la crisis.

FEMSA, EMVASA, PEPSI y VALLE, las tres primeras empresas presentan cifras negativas en 1994, mientras que VALLE las presenta en 1993. FEMSA y PEPSI llegan a tener capacidad para cubrir los intereses de 4.25 y 5.08 veces; los demás años al igual que las otras empresas se encuentran por debajo de 1 o un poco arriba de 1.



GRÁFICA 10

Los valores de la empresa GMODELO se dividieron entre 10 para poder realizar la gráfica

RAZONES DE EFICIENCIA

Mide la eficacia de la gerencia en el uso de los activos de la empresa.

❖ Período Promedio de Cobros.

La eficiencia de las empresas en esta razón se mide con base a ver cual logra recuperar en un periodo más corto sus ventas a crédito (en comparación con las demás). Este criterio depende algunas veces de las políticas empleadas por la empresa, ya que algunas tienden a incrementar el periodo con el fin de conseguir más ventas.

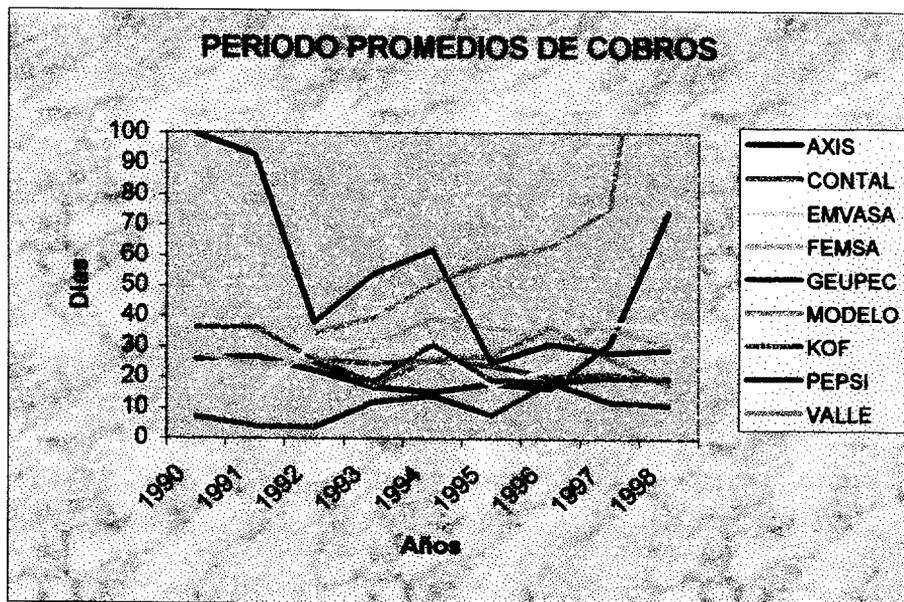
La empresa que presenta los periodos más cortos de cobro es GEUPEC; el más alto es en 1996 con 18.57 días y el más bajo es en 1992 con 3.58, podemos observar que no le afecto tanto el periodo de crisis.

Las empresas KOF, EMVASA, MODELO, AXIS, CONTAL y FEMSA presenta promedios de cobro muy similares que fluctúan entre 15 y 30 días. AXIS después de presentar todos los años estos promedios para 1998 tiene un incremento hasta 74.51 días. Cabe destacar que ninguna de estas empresas se vieron afectadas en este rubro por la crisis.

VALLE y PEPSI son las que presentan promedios más altos. La primera fue incrementando sus promedios desde 1992 donde presenta 34.34 días llegando a 1998 con 197.93. La segunda empresa tiene un comportamiento inverso ya que en 1990 tenía 99.51 días de promedio y para 1998 presenta 29.15 días, destacando que su descendencia en los promedios fue variable.

Cabe mencionar que para un mejor interpretación de estos datos deben complementarse con el periodo promedio de pago, debido a que entre más amplio sea el periodo entre el cobro y el pago, la empresa puede aprovechar este ciclo, para utilizarlo en otras políticas financieras, intentando generar más recursos.

PERIODO PROMEDIOS DE COBROS



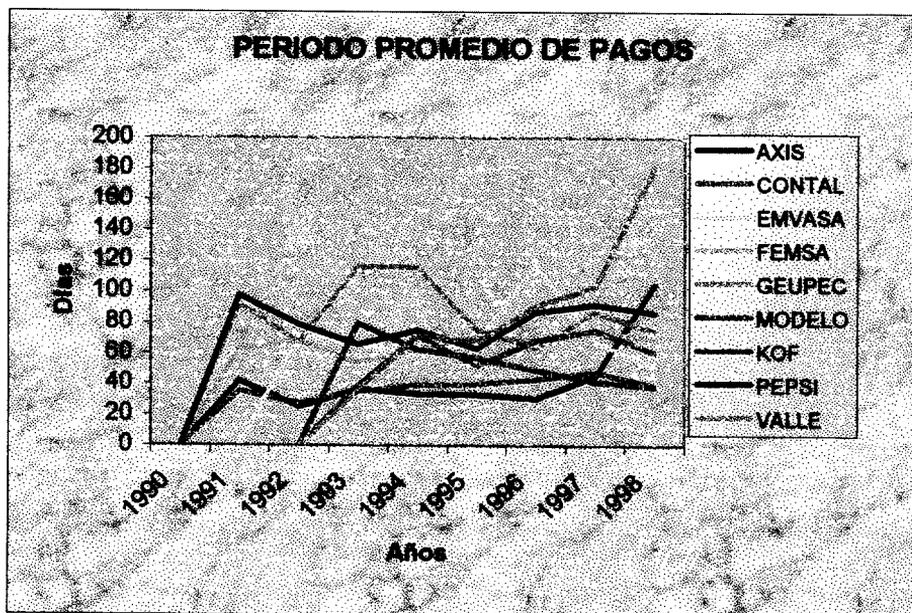
GRÁFICA 11

❖ Promedio de Pagos

GEUPEC es la empresa que tiene un periodo más amplio entre sus cobros y pagos; en 1993 paga en 116.18 días y cobra en 11.78 días, o sea, que tiene 104 días para aprovechar este capital en otras políticas financieras; en 1996 presenta su promedio más bajo de pagos que es de 63.87 días y cobro en 18.57 días, presentando 45 días para aprovechar oportunidades.

KOF y MODELO tienen como promedios mínimos sobre de 30 días, con un lapso entre sus cobros y pagos de 20 días. El periodo máximo de pago es al rededor 70, con un lapso de 50 días. Los promedios de las empresas FEMSA y EMVASA se encuentran entre 50 y 70 días. El promedio más bajo de PEPSI es en 1995 con 63.31 días y el máximo en 1991 con 97.67 días, el plazo en 1991 entre sus cobros y pagos es muy pequeño de 5 días, los demás son aceptables (entre 40 días).

AXIS en 1992 tuvo su promedio más bajo de 24.94 días y en 1997 de 47.15 días, todos los demás años fluctúan entre estos dos promedios, excepto el año de 1998 en el que tiene un promedio de 104.71 días; debido a estos promedios tiene pocos días para aprovechar en otras políticas financieras. Por último las empresas CONTAL y VALLE presentan deficiencias administrativas, ya que tienen años en los que tienen que pagar primero y después cobran, lo que provoca que tienen que cubrir de caja las cuentas por pagar.



GRÁFICA 12

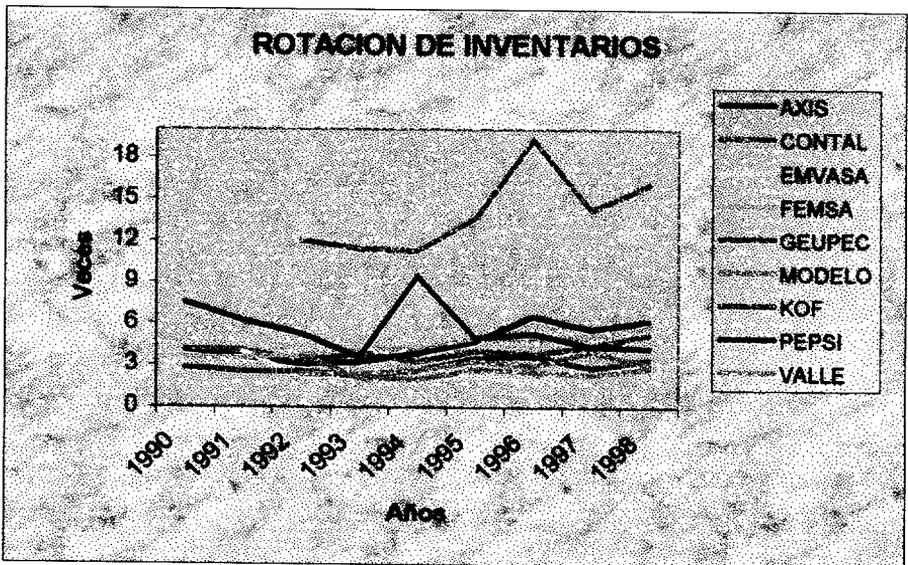
❖ Rotación de Inventarios.

Para una empresa es importante cuantas veces al año vende sus inventarios para determinar el costo de almacenamiento.

VALLE es la empresa que presenta menor veces de rotación de sus inventarios en un año (1.94 en 1994 y 3.66 en 1992). EMVASA, MODELO y GEUPEC tienen sus rotaciones de inventarios entre 2 y 3.5 veces al año. La rotación de los inventarios de FEMSA, AXIS y CONTAL están entre 4 y 6 veces.

PEPSI en 1994 tuvo una rotación de 7.51 en 1990, descende hasta 3.55 en 1993, consiguiendo aumentar su rotación a 9.46 en 1994, a partir de este año nuevamente tiene una tendencia descendente llegando a 4.22 veces en 1998.

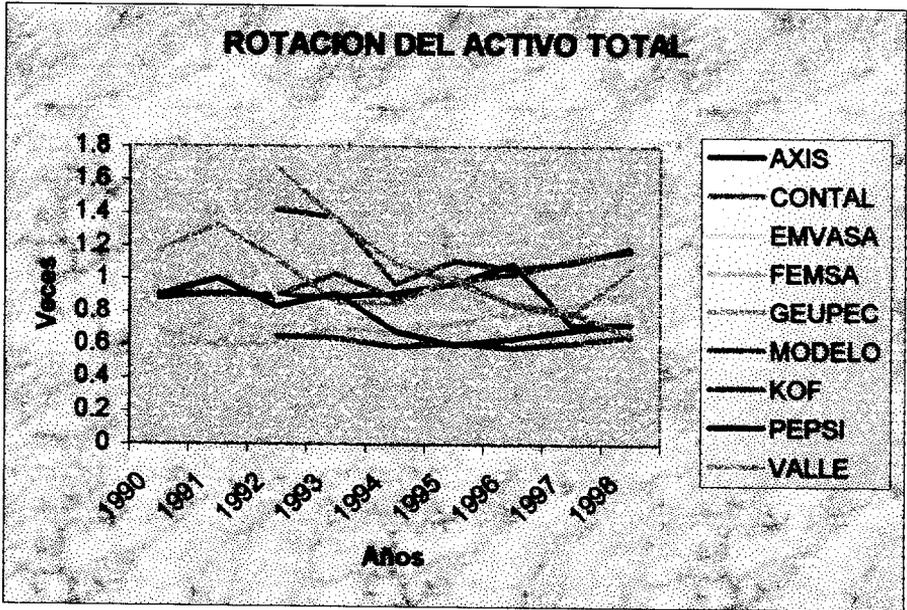
Por último la empresa que mejor rotación de inventarios tiene es KOF que hasta 1994 se había mantenido en un promedio de 11 veces logrando incrementar a 19.31 en 1996, disminuyendo en 1998 a 16.05. Suponemos, que como es una embotelladora y alrededor de 1994 empieza a salir en el mercado el envase de plástico teniendo una gran aceptación por los consumidores, pudo ser el motivo que provocara el aumento en la rotación de sus inventarios.



GRÁFICA 13

❖ **Rotación del Activo Total.**

En general podríamos decir que todas las empresas tienen una rotación de activos baja, donde GEUPEC, CONTAL y VALLE llegan a tener una rotación ligeramente mayor a 1 en tres o cuatro años, destacando VALLE que en 1992 su rotación era de 1.68 (cifra máxima de todas las empresas), teniendo un comportamiento descendente en todos los demás años y para 1998 llega a 0.66. Aquí la empresa KOF se destaca sobre todas teniendo en todos los años una rotación mayor a 1; solamente en 1994 tiene 0.97, lo que significa que esta empresa es la que mejor esta aprovechando sus activos para la generación de ventas.



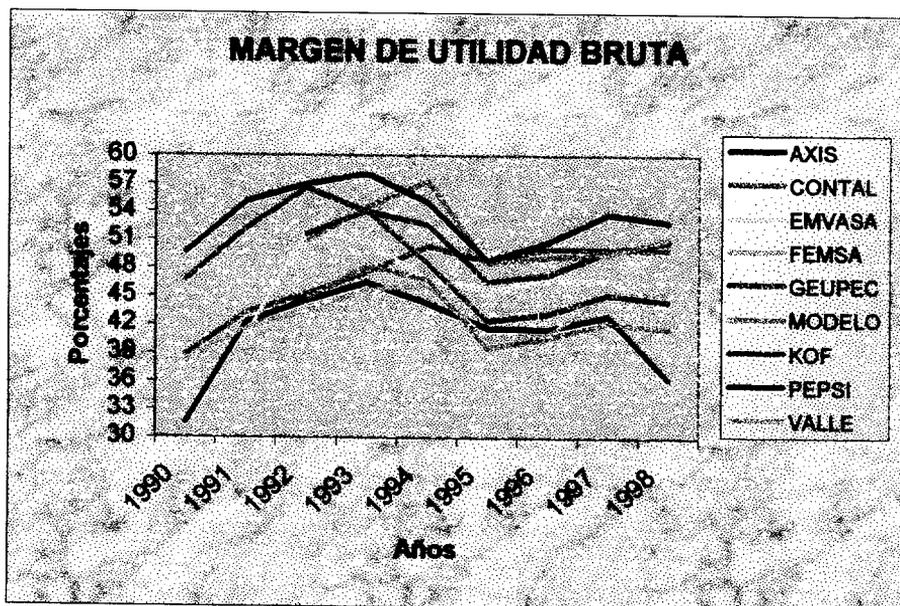
GRÁFICA 14

❖ Margen de Utilidad Bruta

Esta razón es de la más importante para medir la eficiencia administrativa en el área de producción y operación, porque nos permite saber por cada peso vendido cuanto más queda para hacerle frente a los gastos de operación.

El margen de utilidad bruta en todas las empresas esta alrededor de 45% (± 5), esto quiere decir que por cada peso vendido les queda aproximadamente cincuenta centavos para hacerle frente a los costos de operación, este porcentaje es aceptable y todas las empresas presentan una eficiencia administrativa adecuada con respecto a los gastos que se incurren para realizar las compras y todos los gastos que implican estas.

En la crisis de 1994 tienen una ligera disminución en esta razón, la cual no les afecta considerablemente en el comportamiento de los años posteriores.



GRÁFICA 15

❖ Gastos de Operación

Se trata de conocer el funcionamiento en su área de ventas y administración midiendo cuanto gasta una empresa en relación con las ventas.

Todas la empresa presentan un porcentaje aceptable en sus gastos de operación los cuales no se vieron muy afectados por la crisis de 1994. La empresa que muestra los menores porcentajes es AXIS que en 1996 tiene 26.02 pero su margen de utilidad bruta fue de 41.15, por lo que utilizó en gastos de operación un 15.13% lo cual es aceptable, sobre todo considerando que aun le quedan 26 centavos para hacer frente a los gastos financieros.

Las empresas PEPSI y EMVASA son las que presentan los mejores porcentajes y las que menos invirtieron en gastos de operación.



GRÁFICA 16

RAZONES DE RENTABILIDAD.

Mide la efectividad de la gerencia en generar utilidades contables sobre las ventas y la inversión.

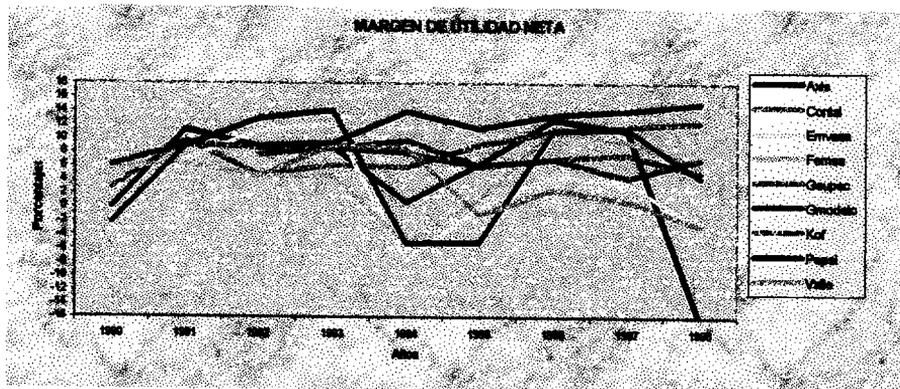
❖ Margen de Utilidad Neta.

Esta nos muestra que porcentaje de las ventas está integrando la utilidad neta. Por cada peso que se vende cuantos centavos deja de utilidad neta.

La empresa que mejor margen de utilidad neta obtiene para sus inversionistas es Grupo MODELO que en 1992 tiene 8.82%, mostrando una ascenso en todos los demás años y para 1998 tiene 15.08, o sea, por cada peso que se vendió obtuvo 15 centavos de utilidad neta.

La empresa KOF muestra una tendencia estable de 7% la cual se ve disminuida en 1995 y 1998 a 5%; CONTAL en 1990 tiene 2.75% mostrando en los demás años distintas variaciones, pero a partir de 1995 refleja una tendencia ascendente llegando a 1998 a 12.47%.

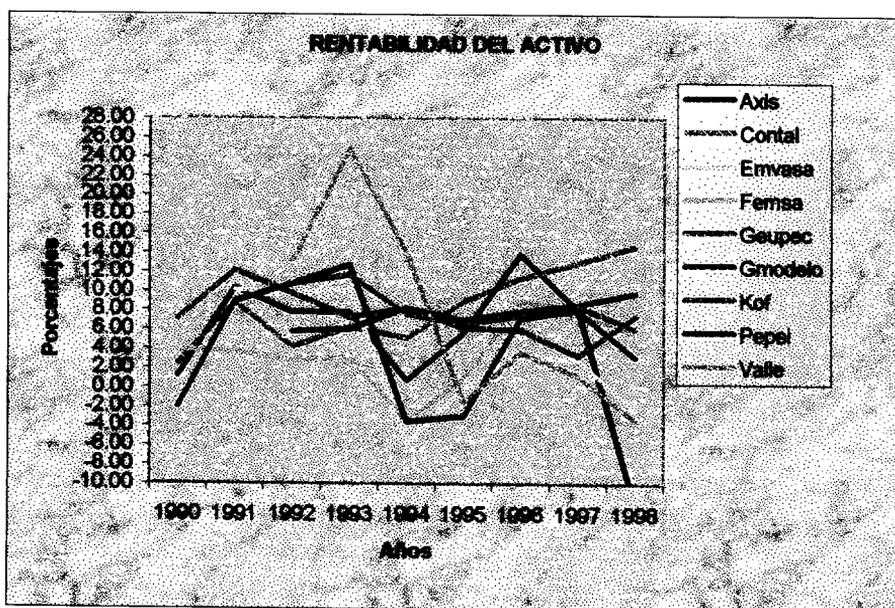
GEUPEC y AXIS mantienen un margen de utilidad aceptable, pero AXIS en 1998 tuvo una pérdida de 16.44%; VALLE, EMVASA, FEMSA y PEPSI se vieron afectadas seriamente por la crisis de 1994 presentando pérdidas en este año y el siguiente, FEMSA y PEPSI tuvieron una ligera recuperación en 1996 y 1997, pero nuevamente estas cuatro empresas presentan dificultades en 1998, donde EMVASA y VALLE tienen cifras negativas.



GRÁFICA 17

❖ **Rentabilidad del Activo** (Mide la eficiencia de la inversión permanente para generar utilidades)

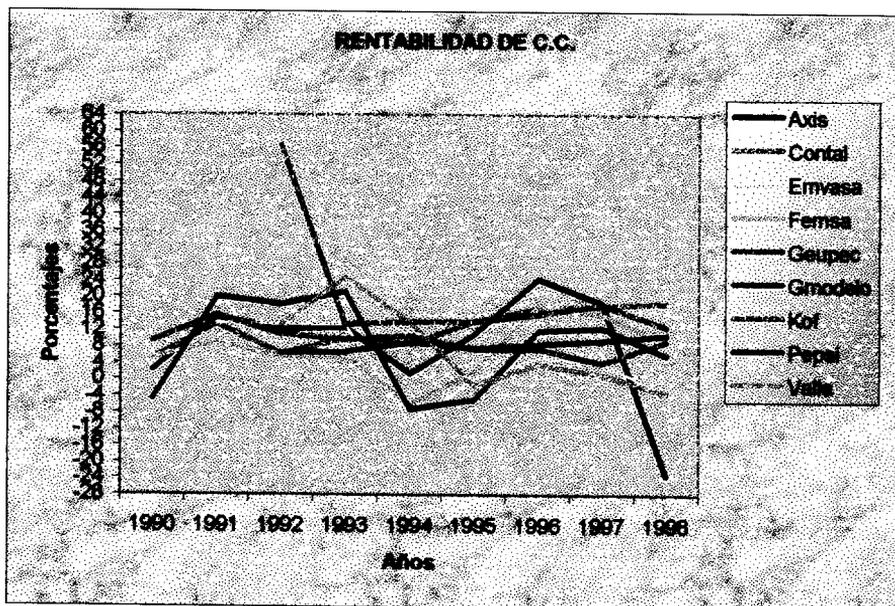
Las empresas muestran las mismas tendencias que en la razón anterior, pero aquí genera mayor utilidad sobre el activo la empresa CONTAL. Con respecto al año de la crisis el comportamiento fue el mismo.



GRÁFICA 18

❖ *Rentabilidad del Capital Contable. (Mide la rentabilidad de los recursos aportados por los inversionistas de la empresa)*

La generación de utilidad con respecto al capital contable es más alto para todas las empresas en comparación con las dos razones anteriores, siendo CONTAL la que presenta una mejor tendencia que desde 1992 hasta 1998 fue ascendente, en segundo lugar se encontraría KOF que en 1992 genero una utilidad de 56.54 centavos por cada peso de los inversionistas, después de este año sus porcentajes se encuentran entre 12 y 15%. La crisis afecto a las empresas de la misma manera que en los rubros anteriores.



GRÁFICA 19

3.2. TASAS DE CRECIMIENTO.

❖ *Inversión Permanente. (Inversión a largo plazo)*

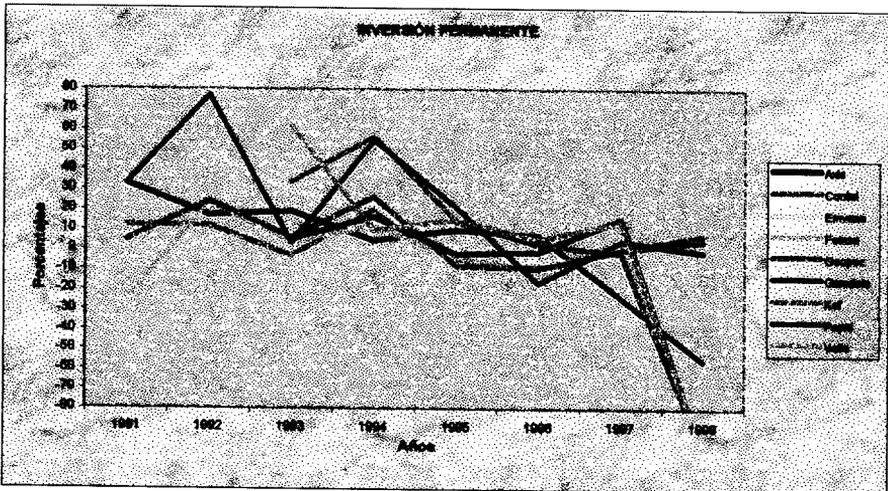
Esta tasa nos indica que tanto las empresas incrementa o disminuyen su inversión permanente (infraestructura) de un año a otro para aprovechar su potencial dentro del mercado.

PEPSI presenta la mayor tasas de inversión permanente en 1992 disminuyéndola para 1993 y en 1994 tiene una tasa similar a KOF, año en el que ambas presentan un tasa más alta que las demás y un fuerte descenso, pero PEPSI mantiene este descenso hasta 1996 logrando incrementar para 1997 volviendo a disminuir en 1998. KOF después de este descenso no logra volver incrementar su inversión permanente mostrando para 1998 una caída aun más fuerte.

Las empresas VALE y EMVASA tenían una inversión permanente en los primeros años de 61.58 y 48.38% teniendo un descenso en 1994 donde ambas siguen disminuyendo su infraestructura y en 1998 decrecen las dos al -100%.

Las empresas GEUPEC y CONTAL muestran diversas fluctuaciones durante todos los años logrando mantener casi el mismo nivel de inversión permanente.

Las tres empresas restantes tienen un comportamiento similar a las dos anteriores, pero estas decrecen en su inversión permanente de una manera considerable en 1998.



GRÁFICA 20

❖ Ventas.

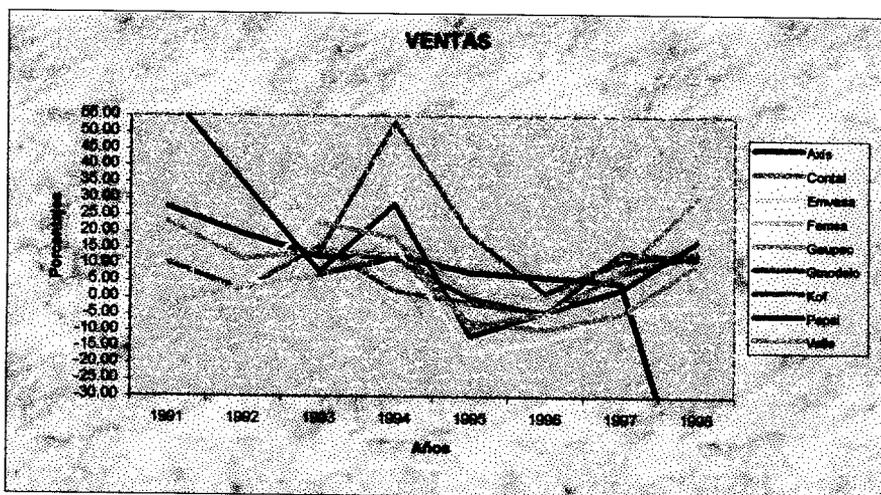
Nos sirve para determinar si ha habido un crecimiento en este renglón, lo cual indicaría que la empresa esta aprovechando su mercado potencial.

KOF es la única empresa que durante todos los años mantiene crecimiento en sus ventas durante todos los años, aunque no en el mismo porcentaje, su mayor incremento se presenta en 1994 con un 53%, en 1995 y 1996 se ven afectados por la crisis y sus ventas aumentan pero en una proporción mucho menor y es hasta 1997 cuando sus ventas vuelven a aumentar en proporciones mayores a los dos años anteriores.

FEMSA y AXIS muestran las mismas tendencias que KOF, la diferencia es que en 1991 la primera ve disminuidas sus ventas en comparación de 1990 y la segunda presenta una disminución en sus ventas de un 67.95% en 1998.

PEPSI, MODELO, VALLE y CONTAL, todas estas empresas se vieron afectadas por la crisis de 1994 y en 1995 - 1996 se ven disminuidas sus ventas mostrando porcentajes negativos en estos dos años, a excepción de MODELO que presenta problemas sólo en 1996, después de estos años sus ventas vuelven a tener tendencias a aumentar con proporciones mayores entre un año y otro.

Las empresas EMVASA y GEUPEC se vieron seriamente afectadas por la crisis y a partir de 1995 tienen porcentajes negativos, sólo GEUPEC logra incrementar sus ventas en 1998.



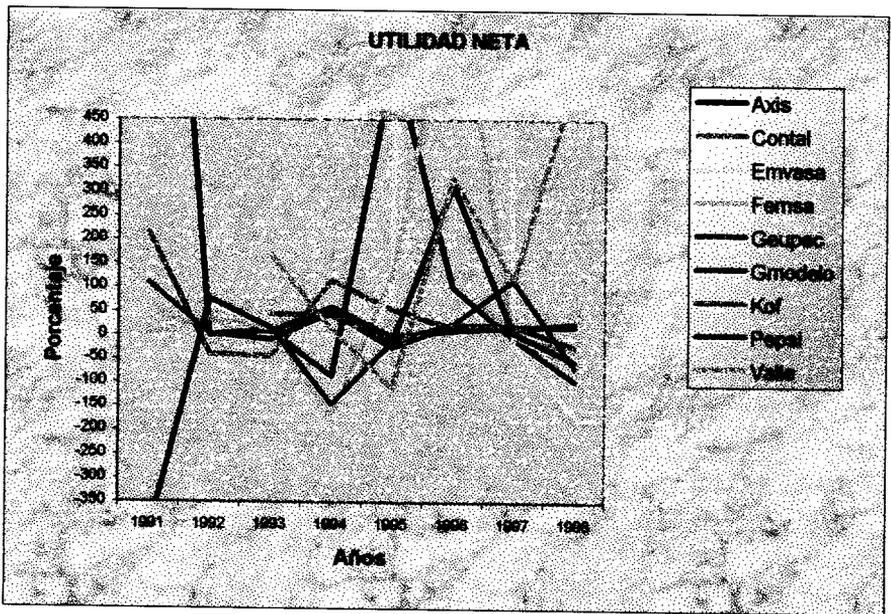
GRÁFICA 21

❖ **Utilidad Neta.**

MODELO, KOF, CONTAL, GEUPEC y AXIS ninguna de estas empresas muestran utilidad negativa, pero el incremento entre cada año no aumenta de una forma constante como debiera de ser por empresas que se encuentran adecuadamente operadas. Este rubro debe de complementarse con la tasa de crecimiento en ventas para observar que tanto la disminución de estas afecta a la utilidad neta, si esta no se ve muy afectada significa que se ha mejorado la eficiencia de operación. De estas empresas la que se ve afectada por su disminución en ventas es AXIS y en 1998 su utilidad disminuye en un 94.7% sin llegar a presentar una utilidad negativa.

La única empresa que no se ve afectada por la crisis es CONTAL y su utilidad disminuyó en 1992 y 1993 sin presentar números negativos.

MODELO, GEUPEC, KOF, FEMSA, EMVASA, PEPSI y VALLE se vieron afectadas por la crisis de 1994 disminuyendo su utilidad neta pero las tres primeras no presentan números negativos a diferencia de las últimas que en 1995 su utilidad neta es negativa.



GRÁFICA 22

❖ Capital Contable.

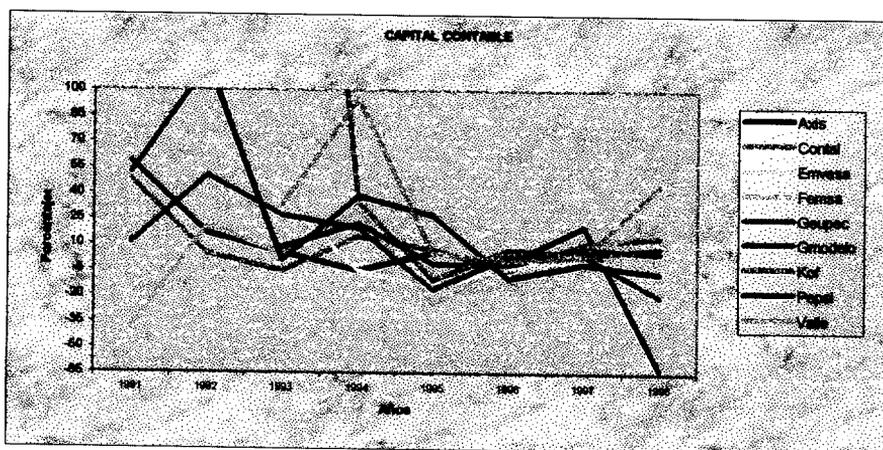
Esta tasa nos permite saber que tanto una empresa financia sus operaciones con recursos aportados por los inversionistas o por recursos generados por la propia empresa.

La única empresa que ha inyectado recursos financieros con capital contable de una manera constante en todos estos años, aunque no en una misma proporción cada año, ha sido VALLE.

KOF reforzando los análisis de las razones financieras (apalancamiento y endeudamiento) en 1993 es cuando mayores recursos aporato por medio de su capital contable con una tasa de 451.7296; disminuyendo sus aportaciones de una manera considerable en los siguientes años y en 1995 presenta una tasa negativa.

PEPSI aporta su mayor cantidad de capital contable en 1992 incrementando un 115.26% después de este año sus incrementos no son tan altos como en este año pero si un tanto significativos, a partir de 1996 comienza a disminuir su capital contable, lo que podría significar que los inversionistas retiraron capital de la empresa a partir de este año.

GEUPEC, FEMSA, MODELO, CONTAL AXIS y EMVASA, todas estas empresas muestran comportamientos similares en su incremento y decremento de su capital contable, destacando a AXIS que en 1998 disminuye su capital contable en un 62.39%.



GRÁFICA 23

3.3. RION, GEO Y EVA^o

Las razones financieras son instrumentos que se utilizan para verificar la eficiencia financiera de las empresas en cuanto a la toma de decisiones durante su vida como entes económicos. Es importante complementarlas con estos tres instrumentos más ya que los datos que arrojan nos muestran que tanto la eficiencia o deficiencia financiera se vio reflejada en la generación de valor de las empresas.

En el análisis de estas herramientas se complementa unas con otras, por lo que en adelante en lugar de manejar el RION se utilizará el RIONDIO (RION NETO); debido a se realiza una comparación del RION con respecto k (costo de capital), donde el Costo de Capital es un porcentaje después de impuestos, por lo tanto el RION para poder compararse con k debe ser después de impuestos lo que nos da como resultado el RIONDI.

El RION es una herramienta que nos muestra la capacidad que tiene la empresa para aprovechar los recursos disponibles; ya que los rubros que intervienen en esta son la Utilidad Operativa que se divide entre la Inversión Operativa Neta. Para que el resultado de esta operación nos arroje datos más significativos es indispensable multiplicar el RION por la Tasa de Impuestos, lo cual da origen al RIONDI, para poderlo comparar con el Costo de Capital (k).

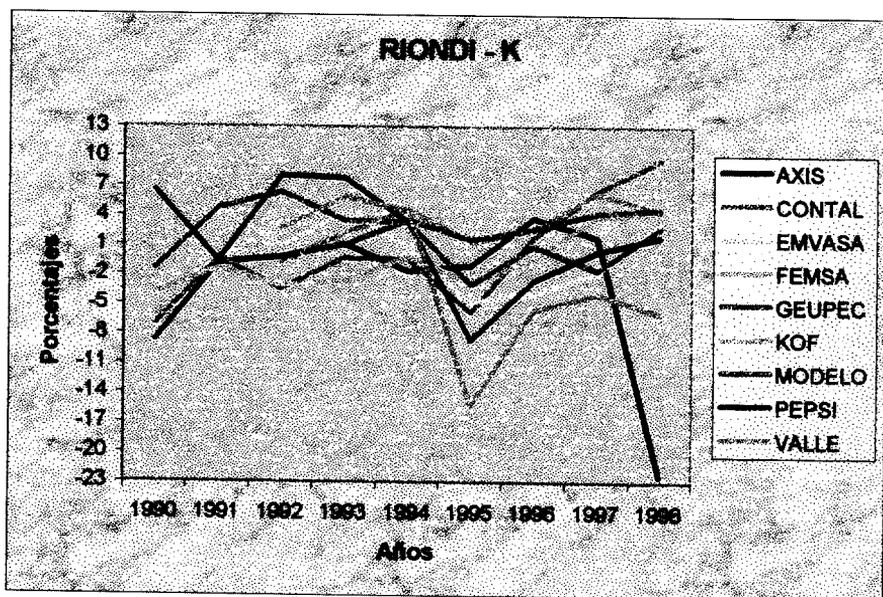
Cuando el RIONDI es menor al Costo de Capital (k) la empresa no esta retribuyendo a los accionistas un costo alternativo a su inversión que si pudiesen obtener en otras inversiones; por el contrario si es superior significa que si está logrando su objetivo.

Al restar $RION - k$ nos da el porcentaje que la empresa destruyó o generó de valor para los accionistas, si este porcentaje lo queremos ver en términos monetarios es necesario multiplicarla por la Inversión Operativa Neta (ION), lo cual nos da como resultado la Generación Económica Operativa (GEO). De cierta manera el EVA^o nos viene a reforzar los datos arrojados por los instrumentos anteriores ya que si este es negativo nos dice que se está destruyendo valor y un valor positivo nos indica la generación de riqueza.

Para realizar el análisis de la generación de valor se va a tomar en cuenta el RIONDI - k , GEO y por último EVA^o.

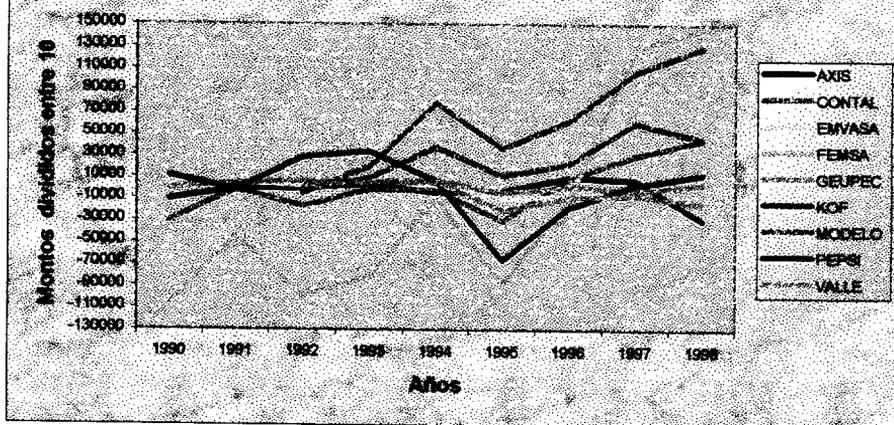
^o El EVA que se estará mencionando en lo que sigue de la investigación fue calculado por los integrantes del proyecto por lo que es un EVA modificado, el cual ya no es el mismo que el de la marca registrada.

Como se puede observar en las gráficas solamente tres empresas (FEMSA, AXIS y CONTAL) destruyen valor de una manera permanente hasta 1995; mostrando una generación de riqueza después de este año sobresaliendo FEMSA que incluso llega a mostrarse mejor que MODELO en 1998; AXIS genera valor únicamente en 1996 y 1997. Las demás empresas generaron valor, destacando que en 1995 tienen pérdida, excepto MODELO y KOF que aunque disminuyen su riqueza no llegan a destruirla.



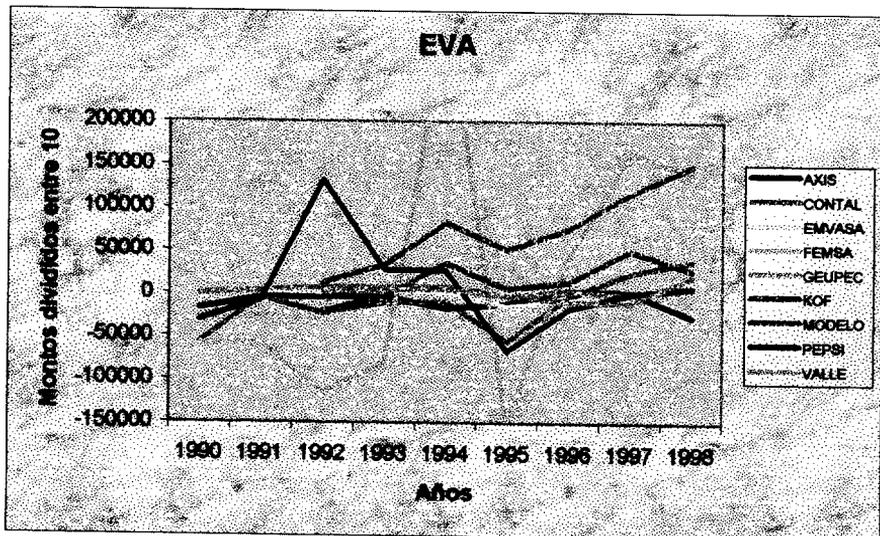
GRÁFICA 24

GEO



GRÁFICA 25

EVA



GRÁFICA 26

CONCLUSIONES

A lo largo de este estudio se ha analizado la generación de valor de las empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, específicamente, en el sector de bebidas, en el periodo de 1990-1998.

Para lo cual se toma en cuenta la crisis suscitada en 1994, en la que México se vio severamente afectado debido a diversos factores como: un alto flujo de recursos llegados del extranjero que a su vez fueron utilizados de una manera equivocada, ya que en vez de usarse para inversiones productivas se utilizó para cubrir el déficit existente entre las importaciones y las exportaciones. Otro factor es el alza de las tasas de interés en Estados Unidos que provocó la fuga de capitales en este año (capitales golondrinos), dejando al país sin Reservas Internacionales en un lapso muy corto, sin dar oportunidad de tomar medidas preventivas para poder revertir el principal problema originado, que fue la depreciación de la moneda.

Esta situación descrita nos da la pauta para el planteamiento de la hipótesis principal, en la cual se pretende determinar si son adecuadas las herramientas financieras para la generación de valor de las empresas, de esta, se derivan nuestras hipótesis secundarias, en las cuales se trata de determinar de un modo más específico ¿qué tanto se vieron afectadas por la crisis?, analizando la diferencia en la generación de valor en los periodos de 1990-1994 y 1995-1998 y si esta no es muy amplia se aplicaron las medidas pertinentes para superar la crisis, así como verificar de que manera los instrumentos financieros se pueden complementar entre sí o en un momento determinado contraponerse.

De acuerdo al análisis financiero realizado en la última parte de la investigación, observamos que los instrumentos financieros fueron adecuados a la teoría y las empresas mostraron una generación de valor sólo en algunos años, con excepción del Grupo Modelo que generó valor durante todos los años que se investigaron, de acuerdo a la aplicación del EVA[®], ya que con el GEO nos muestra que en 1992 está destruyendo un 29% de valor; es

importante destacar que en una de las hipótesis secundarias, planteamos que si los instrumentos financieros se pueden relacionar sin contraponerse son de mayor utilidad para el análisis, por lo que en el desarrollo de la investigación encontramos que esta situación no se presenta con las herramientas EVA^o y GEO (como anteriormente ya se menciono con Grupo Modelo) ya que todas las empresas tienen de uno a dos años en los que estos difieren, esto puede deberse a que son herramientas distintas que utilizan rubros diferentes de los Estados Financieros para determinar su valor, todas las razones financieras se complementaron unas con otras, lo cual fue de gran utilidad para realizar el análisis.

Al realizar la comparación de los periodos 1990-1994 con 1995-1998 se pudo observar que la mayor parte de las empresas se vieron afectadas por la crisis de este año, sin poder generalizar en su totalidad a todas ya que algunas se vieron afectadas severamente y otras de una manera menos considerable; lo que sí pudiésemos generalizar es que todas lograron hacerle frente a la crisis, aunque algunas de un modo lento en donde su recuperación se ve reflejada hasta 1997. Por lo que podemos decir que de un modo u otro aplicaron las medidas pertinentes para superar esta situación, esto se ve reflejado principalmente en el análisis de las Razones Financieras y las Tasas de Crecimiento.

Cabe mencionar que todas las empresas estudiadas, debe poner mayor atención al Grupo Modelo, que es la que presentó la mejor situación financiera durante todos los años y en todos los instrumentos financieros, y aun en momentos de crisis es capaz de generar valor y mostrar una recuperación casi instantánea.

Por ultimo es importante destacar que aunque no fue motivo del estudio, otro factor que se vio reflejado durante el análisis, es que las empresas que estaban logrando superar el impacto de la crisis de 1994, se vieron nuevamente afectadas en 1998 reflejándose principalmente en las Razones Financieras, aunque esto no provocó que dejaran de generar valor. Suponemos que esta situación fue ocasionada por el impacto que de la caída internacional del precio del petróleo en 1998.

Por último podemos decir que es de suma importancia que las empresas mantengan un análisis constante de su situación financiera, ya que aunque los datos arrojados por los instrumentos financieros son en un tiempo pasado estos ayudan a saber cuales son las condiciones económicas en las que se encuentra la empresa y así tomar las medidas necesarias correctivas o de mejora, para el mejor desempeño de esta.

BIBLIOGRAFÍA

- ❖ FINANZAS EN ADMINISTRACIÓN
- ❖ LUSZTIG, 1982.
LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN EL CONTEXTO MEXICANO, ED.
LIMUSA.
MÉXICO. 1EDICIÓN.
- ❖ JHONSON ROBERT W.; PURDUE UNIVERSITY, 1991.
ADMINISTRACION FINANCIERA
CAMPAÑA EDITORIAL S.A. DE C.V..
MÉXICO. 1ª REIMPRESIÓN,.
- ❖ MADROÑO COSIO MANUEL ENRIQUE, 1984.
LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CIRCULANTE.
CP Y MAE.
1ª EDICIÓN.
- ❖ OCHOA TORRES, MIGUEL, 1998.
RION, GEO Y VALORE. TRES INSTRUMENTOS PARA GENERAR VALOR.
ED. IPADE
1ª REIMPRESIÓN.
- ❖ WESTON, FRED J, 1994.
FUNDAMENTOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.
ED. MC. GRAW HILL
- ❖ CARAZO, LUIS RAMÓN.
SE LLAMA EVA Y VA GANANDO ADEPTOS.
EJECUTIVOS DE FINANZAS
MAYO 1996. PAG. 26-29
- ❖ DE AGÜERO AGUIRRE, MARIO
LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.
EJECUTIVOS DE FINANZAS
OCTUBRE 1996, PAG. 45-56.
- ❖ PICHARDO NAVA, JOSÉ R.

INFORMACIÓN PARA LA ADMINISTRACIÓN.
EJECUTIVOS DE FINANZAS
FEBRERO 1997, PAG. 8-11

- ❖ NÉRIGA, ADRIANA; VALLARINO LUIS.
EMBOTELLADORAS REINVENTANDO A LA INDUSTRIA.
ACERVO DOCUMENTAL DEL CENTRO DE INFORMACIÓN DE LA
BOLSA MEXICANA DE VALORES.
ENERO 17, 2000, PAG. 1-18.

- ❖ BUTTER, FRUHAN; MULLINS, PIPPER
MÉTODO DE CASOS EN EL ESTUDIO DE FINANZAS.
PÁG.17, 23

- ❖ <http://www.dinero.com/pydnov97/finanza/manzana/manzana.htm>
- ❖ <http://www.arsa.com.mx>
- ❖ <http://www.contal.com>
- ❖ <http://www.cocacola-femsa.com.mx>
- ❖ <http://www.pepsico.com>
- ❖ <http://www.femsa.com>
- ❖ <http://www.qmodelo.com.mx>
- ❖ <http://www.jvalle.com.mx>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=AXIS>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=ARSA>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=CONTAL>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=EMVASA>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=GEUPEC>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=KOF>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=PEPSIGX>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=FEMSA>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=GMODELO>
- ❖ <http://www.bmv.com.mx/cgi-bin/infogral.cgi?tipo=2&pizarra=VALLE>
- ❖ <http://www.3w3search.com/Edu/Merc/Es/Gmerc035.htm>

ANEXOS

ANEXO 1 AXIS S.A. DE C.V.

ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998

CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1998	1997	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
1. Activos Fijos	1491671	1827843	2244022	2521659	2770894	2825106	2672266	4234404	1340375
2. Activos Circulantes	343085	458896	524646	579175	548386	506180	461477	631209	322186
3. Efectivo e Inmovilizado	31485	60002	41387	96884	71592	32685	66164	58606	20757
4. Cuentas y Dep. por Cobrar	28163	28323	33751	56764	50442	87320	102710	133570	118601
5. Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	64699	94232	86120	46611	56010	47896	26186	126570	82914
6. Inventarios	218416	266417	361366	376615	370343	336256	260415	310316	99914
7. Otras Activos Circulantes		26							
8. Activos Fijos Plazo	108607	26366	36605	46318	64012	71547	72417	1326053	111862
9. Cuentas y Dep. por Cobrar (fondo)									
10. Inmovilizados de Bienes y Activos no Identificados	108607	26366	36605	46318	64012	71547	72417	1326053	111862
11. Otras Inversiones									
12. Inmuebles Propios y de Terceros	992392	1184637	1546515	1780413	2051374	2171603	2561654	2197074	636330
13. Inmuebles	508520	862090	974056	1081426	1115274	1371299	1071186	1157502	466390
14. Maquinaria y Equipamiento	552015	847127	633654	723356	903277	1167470	1270862	1347472	518115
15. Otros Equipos	507162	32066	518896	550950	544101	562460	504973	566851	56246
16. Dependencias, Acumuladas	575307	645113	663611	646961	615113	970541	826641	942306	231741
17. Construcciones sin Proceso		66462	106625	71696	103634	20866	36753	3557	25326
18. Activos Operativos (fondo)	13646	6966	12566	9052	13226	75797	79211	80066	66967
19. Otras Activos	32858	144936	117466	104701	83666				
20. Reservas Totales	709635	579166	786676	960534	1322753	1301257	1156970	2404035	651956
21. Pasivos Circulantes	535493	256460	519218	346116	591760	772964	525402	1636012	391418
22. Proveedoras	27016	26253	30244	43166	54615	60612	62057	66352	62260
23. Cuentas y Documentos	316453	131652	385633	200243	465726	616915	361364	1566626	256612
24. Cuentas Diversas		10346	16465				16466	32190	
25. Ingresos por pagar	21471		32193	22522	5619	9436	20712	12561	13272
26. Otras Pasivas Circulantes	170562	66033	52662	60165	75420	62601	74766	137060	56674
27. Pasivo Largo Plazo	166336	316660	266456	644416	730673	526262	631566	566023	266336

28 Cuentas Pasivas	65656	89633	75638	483486	591319	419765	444421	431769	247060
29 Cuentas Pasivas	102381	231058	193821	160832	148654	108627	187147	137254	13478
30 Otros Cuentos									
31 Cuentas Pasivas									
32 Otros Pasivos									
33 Cuentas Pasivas	787636	1248771	1455347	1531126	1447941	1523851	1515299	1830369	688419
34 Participación Inversión			3530	3775	5891	6836	15168	9871	20217
35 Cuenta Pasiva Inversión	787636	1248771	1451817	1527351	1442050	1517015	1500131	1820398	668148
36 Capital Contribuido	275360	552636	552636	552120	551975	551983	552079	552128	187551
37 Capital Social Pagado	81806	78603	72865	68130	44821	44821	30089	30102	9638
38 Participación Social Pagada	178087	198724	204560	209137	232373	232382	247148	247169	90203
39 Prima en Venta de Acciones	17538	275107	275107	274852	274781	274789	274832	274855	87712
40 Aportaciones por Fines Reservados de Capital									
41 Capital Reserva (Reserva)	512477	686136	889183	875231	890075	865022	948052	1268272	480897
42 Reservas Acumuladas y Pda. Org.	98856	91285	23271	391827	530216	548347	681286	1000233	504141
43 Reservas por Provisión de Acciones			10113	1289	24277				
44 Egresos (Reservas) Acumulados C.C.	404073	418583	470313	379251	307393	233503	-101972	-79154	-31186
45 Reservas para sus Ejercicios	11546	186287	185489	202887	28188	183171	36874	347193	7642
46 Excedido	17394	11027	18347	21877	22439	6906	481	3843	18881
47 Ingresos Temporales	14082	54669	23039	75007	49153	25778	64483	54763	1776
48 Gastos Reservados						17559	19825	27277	69987
49 Cuenta Menor						42862		32449	
50 Ingresos Diferidos									
51 Otros						58239	16624	20342	
52 Pasivos en Moneda Extranjera	6151	10619	169019	113230	289645	554089	262111	185240	183713
53 Pasivo en Moneda Nacional	529346	248663	350197	232887	301837	218876	263291	1649772	197705
54 Pasivo Comercial									
55 Pasivo de Mercado Pago									
56 Pasivos Comerciales de Obligaciones		10348	18485				16489	32190	37032
57 Otros Pasivos Comerciales con Crédito								59160	
58 Otros Pasivos Comerciales sin Crédito	170552	88033	52862	80165	75420	62801	74799	77920	19942

12 Participación en Plan de Salud y Avanc. no Corri	-8049	-1896	1539	7089	8947	14372	8964	18540	179208
13 Resultado por Operaciones Corrientes (neto)	11540	198287	176261	202202	27954	182476	378927	359373	19170
14 Resultado por Operaciones Discontinuas									
15 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	11540	198287	176261	202202	27954	182476	378927	359373	19170
16 Partidas Extraordinarias (ajustes) (negativo)			-8990			-5780			
17 Estado al Inicio del Ejercicio por cambios Price-Cont.									
18 Resultado Neto	11540	198287	185150	202202	27954	186236	378927	359373	19170
19 Participación Minoritaria	-6		-336	-684	-234	5088	10163	12180	11528
20 Resultado Neto Ajustado	11546	198287	185489	202887	28188	183171	388784	347193	7642
21 Ventas Inaprovechadas	1258482	1807252	1911218	2161639	2321825	2454250	2593146	2691448	973678
22 Ventas Extraordinarias	48732	59500	78686	79466	212062	273876	337536	346284	
23 Compraventa en Debito	8001	10830	15645	9817	42487	42231	51345	40366	
24 Ingresos Pagados	140828	131332	117327	157408	177154	316728	219728	235860	288211
25 Partidas en Cambio por Act. de Pasivos					214820	327456	6827	6337	100123
26 Ventas Omitidas			18980	22503	23505	27008	9076	9448	49222
27 Gentrías en Cambio									
28 Resultado por Operación Inespecífica	-68732	-80238	-45037	-44322	-50821	-399257	-227563	-167249	-138023
29 Gentrías y Producción Netas	-96389	-103652	-99676	-63126	-81150	-65771	-35553	-58982	-1590
30 Ingresos (ajustes) en Ventas de Activos Propios			-8890						
31 Partidas (ajustes) en Ventas de Inversiones Temp.	10254	35108	77057	90810	35298	40807	88722	74474	11208
32 IPR									
33 IPR Cambio									
34 PTOJ	4911	24234	25125	28447	31864	27628	37396	44323	407
35 PTEU Diferida									
36 Ventas Totales	1307221	1698755	1898915	2241108	2535121	2728129	2900896	3037714	973679
37 Resultados Financ. del Ejercicio	-56582	92619	186128	261438	79304	120069	260952	219037	-75520
38 Ventas Netas	1307219	1698755	279651	2241108	2535124	2728127	2900694	3037712	973678
39 Resultados de Operación	8266	704193	885198	321844	322786	388690	450484	466250	53074
40 Resultado Neto (ajustado)	11540	198287	185489	202887	28188	183171	388784	347193	7642
41 Resultados Neto	5871	105656	113643	133478	28188	186236	378927	359373	19170

AXIS S.A. DE C.V.
TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

TASAS DE CREC.	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
INVERSIÓN	%	32,85	17,05	18,73	4,56	9,96	6,94	-23,77	-55,83
VENTAS	%	27,50	19,39	12,62	13,06	7,67	6,33	4,72	-67,95
UTILIDAD NETA	%	1514,27	-0,61	9,21	-86,18	573,38	101,30	-5,16	-94,67
CAPITAL CONT.	%	59,51	16,54	5,21	-5,43	5,24	-0,56	20,79	-62,39

AXIS S.A. DE C.V.
RON, GEO Y VEA DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
ROA	1460186	1767941	2202635	2424775	2689102	2792423	2603105	4175799	1319618
ROE	1289634	1679908	2149973	2344610	2623682	2729622	2528306	4097878	1299676
ROCI	0,64	11,61	10,82	13,73	12,30	14,24	17,82	11,39	4,08
Turno de giro	46,30	23,97	36,90	37,93	77,94	28,93	25,41	25,85	-7,82
ROE/ROA	0,34	8,82	6,82	8,52	2,71	10,12	13,29	8,44	4,40
Coste de p.	14,16	20,33	10,06	10,73	3,13	18,18	15,16	7,52	49,17
Financ	40,37	26,23	33,64	37,35	46,38	44,95	41,88	56,10	48,61
Capital Cont.	59,63	71,77	66,36	62,65	53,62	55,05	58,12	43,90	51,39
ROE/ROA	9,01	9,70	7,05	7,47	4,41	11,21	9,56	6,64	26,74
ROE/ROA	-8,66	-0,88	-0,22	1,05	-1,70	-1,09	3,73	1,80	-22,34
ROE/ROA	-111723,77	-14728,19	-4775,75	24704,69	-44582,69	-305935,73	94381,30	73596,94	-290296,30
ROE/ROA	-179677,01	-52032,29	-50739,21	-41954,93	-185559,20	-124231,31	33485,87	9396,01	-267966,18

ANEXO 2 CONTAL S.A. DE C.V.

ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998

CFIRAS EXPRESADAS EN MILES

Concepto de Cuentas Bares 1998	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
1 Activos Fijos	457,82956	5038139	5168323	5213396	6241498	5510137	5026867	5033577	5395150
2 Activos Circulantes	1201954	1256261	1280030	1372321	1647566	1242176	1201478	1178048	1535975
3 Efectivo e Inv. Temporales	180799	165502	157298	267683	422945	189734	220967	210269	596171
4 Clientes y Doc. Por Cobrar	319210	299219	201970	202263	179811	135644	164321	212251	183577
5 Otros Cuentas y Documentos por Cobrar	93724	161162	130331	162293	204623	221094	126369	113789	157276
6 Inversiones	607874	629354	790430	740083	840217	695704	699820	641160	603063
7 Otros Activos Circulantes	349							579	589
8 Activos Largo Plazo	77716	190716	90527	111495	135623	120888	101513	110869	124112
9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (neto)	52929	51089		45388	53139	41280	36641	31928	25954
10 Inver. Asociadas de Subs. y Activos Consolidados				28822	44505	40811	36200	53018	80106
11 Otras Inversiones	24786	139644	32776	37284	37979	38796	28672	25923	18052
12 Inmuebles, Puntos y Eq. Neto	3241782	3588870	3795486	3666291	4380180	4028007	3515968	3468790	3408772
13 Inmuebles	2029382	2419164	2418810	2290460	2198389	2157652	2050217	2065348	2073925
14 Maquinaria y Eq. Industrial	2188465	2108053	2220322	2132987	3050026	3265315	2887129	2760567	2877698
15 Otros Equipos	928311	1013525	1171897	1256141	1442576	1328824	1271729	1317289	1258975
16 Depreciaciones Acumuladas	1989105	1989038	2031470	2063808	2590555	2723783	2498486	2679972	2802290
17 Contrataciones en Progreso	59725	19168	15924	50515	158767			578	2564
18 Activos Externos Neto	2741	2310	1894	61799	90722	109566	198718	274704	315417
19 Otros Activos	4083	982	1286	1492	7367	11504	11268	11166	874
20 Pasivos Total	2296824	1739055	1716635	1949224	2519978	2025701	1716884	1376276	1169210
21 Pasivos Circulantes	1576444	1400013	826241	1005175	975578	886701	602151	644231	564553
22 Proveedores	97637	127012	106110	119647	168544	89421	99366	118902	102863
23 Clientes Porpagos	1223536	960622	517194	578885	592427	297546	137104	139656	109451
24 Cuentas Suscritas	79674	1244	3269	29190	27036	192368			
25 Impuesto por pagar	82270	183506	71510	132328	47129	105457	157559	140278	121828
26 Otros Pasivos Circulantes	93319	127622	100161	147126	140443	201909	208103	246485	239611
27 Pasivos Largo Plazo	702540	316874	868928	885903	1453962	986209	979190	599823	389189

28 Cuentas Bancarias	4895965	59754	662796	683307	1226786	820794	870002	525363	323650
29 Cuentas Bancarias	163814	137944	92434	57024	28630	165415	109188	74460	65539
30 Otras Cuentas	39129	119178	111702	145469	201047	91780	79445	72841	72973
31 Cuentas de Clientes				58244	90437	61033	56098	59381	136485
32 Otras Pasivos	16835	19168	23465						
33 Capital Operativa	2232473	3302084	3452688	3264173	3741511	3484437	3310082	3657301	4221940
34 Participacion minoritaria	378964	758842	879391	767857	922795	842015	712589	654121	665186
35 Capital Excesivo Mantenido	1853510	2543242	2573297	2496317	2818714	2642422	2597466	3003180	3556754
36 Capital Excesivo	668947	601823	601870	601569	601464	601488	601584	601631	601631
37 Capital Social Pagado	51713	46211	42790	39953	26284	20583	17790	15000	15000
38 Participacion C. Social Pagado	612380	532746	536218	538794	552333	558057	560841	563776	563776
39 Prima en Venta de Acciones	22849	22864	22864	22854	22848	22849	22853	22855	22855
40 Aportaciones gratuitas Accioneros de Capital									
41 Capital Operativo (Patrimonio)	1166665	1941419	1971428	1894717	2217250	2040933	1995909	2401549	2855123
42 Reservas Acumuladas y Res. Org.	419061	865529	1067134	1236018	1243125	1400103	1732046	2121018	2585802
43 Reservas por Acciones de Accioneros					54682	54684	54682	54687	74638
44 Exceso (Inventarios) Acumulacion C. C.	609010	710319	622965	492113	681786	195503	-247145	-332515	-442337
45 Reservas para el Ejercicio	138490	365674	281324	166887	237674	390642	456315	558349	737020
46 Efectivo	48911	42631	51000	45100	48057	37886	29559	47210	33170
47 Reservas Temporales	131889	122878	106298	222580	374890	151850	191409	163059	553001
48 Cuentas Aportaciones						57500	42867	27113	81047
49 Capital Mantido						52082	153851	247591	234370
50 Impugnacion Clientes									
51 Otras									
52 Pasivo en Morada Extranjera	14878	3979	4087	7729	35808	21308	19669	24658	16578
53 Pasivo en Morada Nacional	1564559	1368033	822157	997445	939770	862391	582582	619573	547975
54 Pasivo Operativo	77190					174304			
55 Pasivo de Mediana Plazo	2480	1244	32269	29190	27036	18064	22972	25472	15205
56 Pasivo Operativo de Contingencias		209			54662	40696			
57 Otras Pasivos Operativas con Costo									
58 Otras Pasivos Circulantes sin Costo	93319	127413	100161	147126	85781	161213	185131	220023	221408

80 Puesto en Mercado Exterior	18391	23212	33370	72690	162114	155377	106095	74459	65539
81 Puesto en Mercado Nacional	694145	283965	833562	813142	1291847	830852	873095	525364	323650
82 Coligaciones	163814	137944	92434	57024	26630				
83 Pagos de Mediano Plazo									
84 Otros Créditos con Ocho	39129	119178	111702	145469	201047	165415	109188	74460	65539
85 Otros Mercantil									
86 Impuestos Diferidos									
87 Otros									
88 Reservas	16835	19168	23465			61033	56098	59381	136495
89 Otros Pasivos									
70 Resultado Anual por Pos. Moneda	-1080568	-671530	-1178532	-1332389	-1474042	-2293037	-2730727	-3107004	-8499029
71 Resultado por Transferencia de Activo Moneda	1689580	1361850	1801498	1824502	2160908	2488540	2483382	2774489	8056892
72 Capital de Trabajo	-374485	-144752	453790	367144	672016	355476	599327	533817	971422
73 Fondo de Provisiónes y Pasa. de Antigüedad									
74 Monto del Fideicomiso						76	73	72	74
75 Monto de Empleado						4049	4107	4111	4412
76 Monto de Cliente						7821	7640	7713	8598
77 Monto de Acciones por Coligación									
78 Monto de Acciones Pasivas	150000	150000	150000	150000	150000	150000	375000	375000	375000
1 Ventas Netas	4100448	4537517	4639007	5367637	5483112	5400622	5169676	5575121	6316708
2 Costo de Ventas	2511312	2576264	2542192	2615723	2728031	2768986	2586961	2790563	3164111
3 Resultado Bruto	1589134	1961254	2096815	2551914	2755082	2630437	2582714	2784528	3152597
4 Gastos de Operación	1271853	1502204	1748071	1957990	2214491	1841618	1670986	1728378	1904088
5 Resultado en Operación	317281	459046	346741	594235	540589	789319	912028	1056150	1248529
6 Costo Integral de Estructuración	116877	-144080	89544	137411	176420	8187	15583	-19916	-65626
7 Resultado después de C.I.P. de Finanz.	200402	603130	257202	456625	364170	707443	896445	1076066	1314155
8 Otros Operaciones Financieras	-28651	-99783	-109643	-127848	-131227	-113711	-16831	-25106	-9730
9 Resultados antes de impuestos y P.T.U.	229052	702911	366844	584673	495399	821154	913276	1101172	1323885
10 Provisiones Impulsivos y P.T.U.	106396	262082	153462	259993	176876	330346	344620	449578	541012
11 Resultados Neto después de Imp. y P.T.U.	112654	440820	213382	324681	318520	490805	568656	651594	787873

5	1 Resultado antes de Partidas Extraordinarias	122654	440820	213382	326093	323308	499260	575206	655499	830156
	1 (A) Partidas Acreditadas/Revalorizadas que no									
	2 Requerimientos/Utilización de Recursos	274035	234758	260978	215871	250305	320066	220565	243349	223288
	3 Fajos Devueltos del Resultado Neto del EJ	370626	684813	411058	546331	573612	819318	795772	898848	1053444
	4 Fajos Devueltos de Cuentas en el Caso Trámite	-441584	-157171	-344380	61763	-223107	18165	-41205	-70814	36244
	5 Rec. Gubernativa (Utilización) por la Operación	-70967	633243	66880	608095	350506	837481	754566	828034	1089888
	6 Fajos Devueltos por Fianciamiento Ajeno	151901	-140829	223489	128205	601741	-628822	-297641	-353049	-287891
	7 Fajos Devueltos por Fianciamiento Propio	7883	-50836	-185220	-120244	-105862	-131577	-128801	-135334	-137728
	8 Rec. Gubernativa (Utilización) por Fianciamiento	159784	-191665	38279	7980	465778	-758400	-426442	-488383	-425419
	9 Total Fuentes de Efectivo									
	10 Inversión/Desinversión) por Act. De Inversión	-297981	-484101	-176476	-501236	-690961	-312309	-298922	-350366	-288367
	11 Inversión/Desinversión) en Edificios e Inv. Temp	-183089	-15360	-8219	110452	155323	-233228	31202	-16715	375902
	12 Edificio e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	363987	180861	165518	157228	267622	422962	189765	220984	210288
	13 Edificio e Inv. Temp. al Final del Ejercicio	180789	165502	157298	267883	422945	189734	220867	210269	586171
	14 Desinversión y Amort. del Ejercicio	202170	205271	193381	186658	226629	257108	246370	252634	264380
	14 Inven. (Quere) en la Fom. de Inversión y P. Act.	1518	2322	4298	16909	12518	7838	-6926	1230	-31830
	15 Partidas (Quere) en Cuentas									
	16 Part. (Quere) por Adquisición									
	17 (-) Otras Partidas	44277			16474	11158	55110	-18879	-10515	-8262
	19 Desinversión/Inv./Otras Cuentas	-242951	-64273	14070	-51477	-32767	59050	-9403	-52541	18826
	19 Desinversión/Inv./ en Inversión	-234608	-84889	-218487	14473	-132639	-95513	-117729	-55267	50625
	20 Desinversión/Inv./ Otras Activas									
	21 Inversión/Des. en Inversión	44386	-286	-14028	6914	34122	-24465	9951	19410	-16140
	22 Inversión/Des. en Otras Pasivas	-8432	134056	-125838	94856	-91824	79083	78976	17584	-17067
	23 Financ. Bancaria y Bancaria Cuentas Pajos	78818			85898		174304		15031	
	24 Financ. Bancaria y Bancaria Letras Pajos			616215		807991				
	25 Otras Cuentas									
	26 Otras Finanzas		88207	94857	71996	95904	4011	80153	21354	2387
	27 Inversión/Des. Finanzas Bancarias Bancarias	168673	469820	14710	8	54614	-405432	-111415	-357186	-237915
	28 Inversión/Des. Finanzas Bancarias Bancarias	130753	25924	14710	29882	27108	-18779	-188793		
	29 Inversión/Des. Otras Finanzas	23753	16437	3043		20432	-389827	-77586	-32238	-52173

ANEXO 3 EMVASA S.A. DE C.V.

ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998

CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	Cuentas de Cuentas 0491 1985	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
1 Activo Total	884237	1534567	2008297	2613861	2086884	1968528	1669252	1600354		
2 Activo Circulante	256185	538911	753634	805987	542888	578979	515230	488386		
3 Activo e Inv. Temporales	33516	123606	220080	51086	51101	179017	99737	113362		
4 Cuentas y Dep. Por Cobrar	19516	48805	105703	42024	34814	38222	46834	52179		
5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	27982	68974	28988	115181	43895	52085	97576	84694		
6 Inventario	175167	297524	387482	556304	398248	307141	268105	234592		
7 Otras Activos Circulantes			4404	1399	13630	403	4878	3589		
8 Activo Largo Plazo	37480	38860	40239	42963	43051	148204	16363	13963		
9 Cuentas y Dep. Por Cobrar (neto)	39620					7086	3140			
10 Inven. Activos de Subs. y Asocia. Controladas	33961	38980	40239	42963	43051	142117	13253	13963		
11 Otras Inversiones										
12 Inmuebles, Planta y Eq. Neto	589319	798984	978911	1486082	1263402	1038489	940889	918456		
13 Inmuebles	317650	445382	564815	761512	598736	562153	564935	563489		
14 Maquinaria y Equipamiento	280809	405630	444812	696116	748656	808923	559038	487476		
15 Otros Equipos	277440	368088	444789	622597	568976	552848	512245	546979		
16 Depreciacion Acumulada	284884	337254	511311	687589	684254	883943	700835	664895		
17 Construcciones en Proceso	3607	20011	37027	73457	3328	7886	6516	5503		
18 Activos Diferidos Neto	306	148657	176374	278808	217748	201977	186730	179639		
19 Otros Activos	848	6177	57141							
20 Pasivo Total	237304	406789	468914	688914	820986	772805	446888	46739		
21 Pasivo Circulante	216450	324129	303603	848500	485512	297280	157822	220553		
22 Proveedores	81954	122044	117311	177487	97766	74267	80615	85901		
23 Otros Deudores	43129	130189	134051	627093	347420	114828	28082	88554		
24 Cuentas por pagar	48281									
25 Ingresos por pagar	15782	40016	1206	20217	242	24504	5	27962		
26 Otras Pasivos Circulantes	27310	31095	51032	23709	40084	83581	48520	18148		
27 Pasivo Largo Plazo	12038	63208	144106	291851	326269	468974	281304	236743		

28	Cuentas Bancarias	2629	43345	144106	291851	326269	469874	281304	236743
29	Cuentas Corrientes								
30	Otros Cuentos	9405	19863						
31	Cuentas Diferidas	8970	19448	21204	16731	9219	6351	7762	9443
32	Otros Pasivos								
33	Capital Contable	846894	1127778	1540387	1456780	1242899	1163922	1222364	1133915
34	Participación minoritaria	8749	220534	245713	207925	269456	235698	229845	210627
35	Capital Contable Minoritario	638133	907244	1294674	1246854	976434	868235	862519	922986
36	Capital Contribuido	33885	271626	535969	535729	535739	535817	618289	618289
37	Capital Social Pagado	10583	70025	74258	46879	38276	33082	91305	91305
38	Actualización C. Social Pagado	26302	30719	36382	46772	72377	77570	101797	101797
39	Prima en Venta de Acciones		170884	425190	425080	425096	425164	425197	425197
40	Aportaciones por Exceso Aumento de Capital								
41	Capital Guardado (Reserva)	601250	635618	756804	713125	440686	422418	374220	304699
42	Reservas Accionadas y Res. Dep.	407967	384157	437437	625016	507342	512195	569121	616004
43	Reserva por Exceso de Acciones			29484	28384	28361	28263	28262	25425
44	Exceso (Insuficiencia) Actualización C.C.	95758	88876	111967	176383	-99781	-174939	-270068	-308475
45	Reserva del Tipo del Ejercicio	102524	184584	179695	-117654	4763	56878	46963	-28265
46	Exceso	23772	16566	9892	19803	14914	10295	15256	11241
47	Inversiones Temporales	9748	107104	216189	31286	36186	168222	84461	102121
48	Gastos Provisionales					15136	1190	12126	11064
49	Debito Intercont.					168270	158097	148450	139811
50	Inversiones Diferidas								
51	Otros								
52	Pasivos en Moneda Extranjera	1070	36429	128785	479949	34482	42890	36154	29864
53	Pasivos en Moneda Nacional	215381	287705	174814	368546	181667	114627	26692	88327
54	Patrimonio Comunal	48281				303844	182353	129140	132226
55	Pagos de Hacienda Pasa								
56	Pasivos Cuentas de Obligaciones								
57	Otros Pasivos Cuentas con Grupo								
58	Otros Pasivos Cuentas sin Grupo	27310	31895	51032	23703	40084	83581	48520	18148

59 Puntos en Moneda Estranjera	2629	43345	128519	270298	322854	648974	281304	136743
60 Puntos en Moneda Nacional	9405	19863	15596	21553	3615			
61 Obligaciones								
62 Pagos de Estudios Puros								
63 Otros Créditos con Costo								
64 Otros Créditos sin Costo	9405	19440						
65 Créditos Mercantil								
66 Impuestos Diferidos								
67 Otros					9219	6351	7762	9443
68 Reservas								
69 Otros Pasivos								
70 Resulado Asen por Ptas Moneda	51191	2859	1798					
71 Resulado por Transferencia de Activa Inmovilizado	41563	84014	110194	176383	-89781	-174639	-270086	-308475
72 Capital de Trabajo	39739	215880	450032	-42503	57127	278586	357408	267843
73 Fondo de Reserva y Prim de Antigüedad								
74 Reserva de Provisiones						65	63	60
75 Reserva de Empleados					1402	1434	1434	1467
76 Reserva de Obrero					3276	2781	2781	2658
77 Reserva de Acciones por Obligación	24547	99126	111576	111577	111576	111578	127720	127769
78 Reserva de Acciones Rescompradas			118	3	3	289	280	231
1 Ventas Netas	1322406	1347832	1697461	1986363	1636197	1422893	1370653	1342077
2 Costo del Ventas	691806	649664	834156	1047002	891364	575527	730401	753106
3 Resulado Etilio	540800	688167	863304	918361	746633	665396	640452	588971
4 Gastos de Operación	437105	508604	625502	811485	683976	608651	554849	524821
5 Resulado en Operación	103483	188362	237862	107977	62853	55715	85503	64150
6 Costo Integral de Estandarmento	-4472	8358	-34217	175438	65117	-64225	-15527	28313
7 Resulado después de Estandarmento	107968	180005	272020	67590	-2262	118940	101033	34827
8 Otros Operaciones Financieras	-12400	-30135	-5688	58182	-1872	41531	27286	46846
9 Resulado antes de Impuestos y PTU	120366	120130	217717	-125742	-390	75409	73744	-12009
10 Provisiones patrimoniales y PTU	30809	60807	72013	26167	-224	14370	24776	26045
11 Resulado Neto después de Imp y PTU	89557	149232	205705	-151909	-166	64039	48966	-38054

30 Inventario/Decremento/Capital Social									
31 Dividendos Pagados		67296	9963					75205	
32 Primal en Venta de Acciones		63616	15930						
33 Reestructuras para Aumento de Capital		369470	254383						
34 Dividendos/Incremento por Acc. Control. Participante			-53942						
35 Adquisición Inmuebles, Maquin. Y Equipo	169	-101710	-2734						
36 Inventario en Construcciones en Proceso		102103	276785	429319		-62604	-26465	-34735	-65817
37 Ventas Otras Inmuebles, Participaciones		16411	17035	36437					
38 Ventas Activos Fijos Tangibles									
39 Otras Perdas	12672					12052	5292	128964	
1 Total de Recursos	-2272	-149571	-5721	-86002	41994		22071		
41									
1- Total de Recursos									
2 Flujo Bancario									
3 Emisión de Obligaciones									
4 Emission (Net)									
5 Rescateson Cambios									
6 Recursos Interios									
6' Recursos Interios									
7 Cambio Bancario									
7' Cambio Bancario									
8 Pago de Flujo Bancario									
8' Pago de Flujo Bancario									
9 Rescateson de Activo Fijo									
10 Superavit Contable de Actividades									
11 Otras (origen)									
11' Otras (origen)									
12 Otras (aplicación)									
12' Otras (aplicación)									
13 Total Fuentes de Estructura									
1 Resultado Neto por Acción Ordinaria									
2 Valor Contable por Accion Ordinaria									
Compras									
Compras x Pagar									
	108284	772021	924116	1215824	734308	483420	689365	721593	
		153139	168343	201190	137850	157848	129135	104047	

EMVASA S.A. DE C.V.
TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

TASAS DE CREC.	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
INV. PERMAN.	%		48,38	29,17	22,18	-8,20	-5,94	-3,56	-5,80
VENTAS	%		1,92	25,94	15,84	-16,69	-13,14	-3,86	-2,10
UTILIDAD NETA	%		61,78	29,61	-172,61	-100,45	10107,22	-18,71	-163,97
CAPITAL CONT.A.	%		74,34	36,59	-5,43	-14,68	-3,94	2,38	-7,26

EMVASA S.A. DE C.V.
RIÓN, GEO Y VEA DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
RIÓN		860719	1410959	1789217	2562773	2015783	1787511	1569515	1468992
RIÓN	%	823409	1379084	1738185	2539070	1975699	1703930	1520995	1468946
RIÓN	%	12,57	13,66	13,68	4,25	3,18	3,27	5,62	4,37
RIÓN	%	26,80	50,70	33,08	-20,81	57,44	18,33	33,60	-216,88
RIÓN	%	9,35	6,73	9,16	5,14	1,35	2,67	3,73	13,84
RIÓN	%	1,56	6,49	2,36	3,21	6,93	8,13	5,51	21,01
RIÓN	%	24,76	29,24	24,40	47,58	44,44	41,83	28,64	32,71
RIÓN	%	75,24	70,76	75,60	52,42	55,56	58,17	71,36	67,29
RIÓN	%	4,54	5,80	4,75	4,42	6,14	6,61	5,52	10,59
RIÓN	%	4,81	0,93	4,41	0,72	-4,79	-3,94	-1,78	3,25
RIÓN	%	39622,52	12828,27	78659,81	18159,86	-94850,72	-67140,92	-27145,49	47759,20
RIÓN	%	37372,89	-6566,11	73011,75	31368,35	-154218,34	-75961,45	-31076,08	122578,95

ANEXO 4 FEMSA S.A. DE C.V.
ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
1 Activos Totales	28912727	33631241	32907392	313222916	38504836	36782134	33323356	35079760	36694423
2 Activos Circulantes	5829799	6407949	5331795	5466869	7326957	7579153	7365493	7784067	8175026
3 Efectivo e Inval/Temporales	849595	1774862	702110	664557	1172044	1756128	1721015	1657347	2210812
4 Cuentas y Dep. Por Cobrar	1441904	1122402	1166793	1457970	2395236	2306328	2058627	2475458	2469421
5 Otros Cuentas y Documentos por Cobrar	117871	204638	268803	404022	442244	356599	370074	462159	360781
6 Inventarios	3519430	3306049	3194087	2930121	3317431	3160099	3215777	3189103	3134012
7 Otros Activos Circulantes									
8 Activos Largo Plazo	48659	4578411	4872022	2084670	2011685	1670679	776230	743098	508861
9 Cuentas y Dep. Por Cobrar (largo)	8191	26621	34944	24371	17480	100529	95073	51756	2727
10 Inval en Activos de Seguro y Mayor no Conmutables	31162	49793	30783	45710	75803	343672	681157	691342	506134
11 Otros Inversiones	9307	4501994	4806293	2014591	1918401	1226478	22399975	22742847	23576880
12 Inmuebles, Fincas y Eqs. Tierra	22722285	22257625	22279463	23106922	27364365	24115603	2708853	2860856	2871809
13 Inmuebles	2004072	2298833	2603765	2733330	3100468	2834805	2708853	2860856	2871809
14 Maquinaria y Equipamiento	32621748	29779903	30285484	30156147	34747091	32528713	30565454	31094123	32218547
15 Otros Equipos									
16 Dependencia Acreditada	13205372	12519003	11479065	11016032	12287453	12191737	11581327	12191798	12878842
17 Contratación del Fiancero	1301835	2698991	869280	1233477	1804257	845723	706894	979666	1365066
18 Activos Diferidos	212872	287253	424104	674655	1801829	2416696	2781659	9809748	4333956
19 Otros Activos									
20 Pasivos Totales	6800709	19851047	16447709	14141177	16074897	18820252	16631790	17269946	14866461
21 Pasivos Circulantes	3285795	15828854	5042398	3792052	8219142	5468905	7823508	7061071	6665254
22 Proveedor	1207601	1094729	1541651	1210810	1965521	1888891	1949524	2214072	2718015
23 Creditos Bancarios	1042892	13603957	2403973	1673948	5041100	1991945	4481455	3286733	2866839
24 Operacion Diferida									
25 Imposicion por pagar	440247	232416	463701	374962	669310	439160	469635	518098	358737
26 Otras Pasivos Circulantes	595055	897951	633170	532333	553210	1148908	1022894	1044168	864663
27 Pasivos Largo Plazo	3386963	4000412	10083032	9089385	6411928	12057183	7565927	9234530	7425324
28 Creditos Bancarios	2871385	3413621	9575039	7668612	6295963	12057183	7565927	9234530	7425324
29 Creditos Diferidos	368566	567862	511780	1415195					

14	Financiación Mito	1283288	1319548	1776639	1980101	-1358882	337923	2986726	2805292	2037746
18	Producción litico textil	562331	563656	480335	1025006	-410740	587400	1555090	1631367	677813
20	Comercio Mito Mayabampo	720954	756993	2296400	965094	-948142	-248476	1431635	1173925	1359933
21	Ventas Mayabampo	19678735	19254782	20003139	21311408	23203697	21382208	21487074	24084124	28111594
22	Ventas Esteroque	630757	569262	539057	558408	2702462	4909102	4920312	5244956	5426250
23	Comercio en Dabon	94624	108859	106102	110514	378093	607719	607357	519711	548350
24	Ventas Piquito	1321013	1733547	1972341	1785898	1590820	2182043	1514822	1363711	1102127
25	Panadería en Carrizal y/o Asf. de Pinaros	277516	150679	145617	-29068	2419300	4398717	408502	384232	1643962
26	Invecla Comercio	373404	494985	172129	78688	180964	720509	409357	341304	348578
27	Comercio en Comercio						481780	93129	86037	152968
28	Financiación por Producción Mitoque	-1157981	-1171425	-1652445	-1069070	-733121	-4216927	-2265269	-981055	-902879
29	Otros Comercio y Producción Mitoque	366143	262053	351876	42136	408386	202163	-28023	327445	472566
30	Financia (utilidad) en Venta de Alimentos Piquito									
37	Financia (utilidad) en Venta de Inmuebles Tiempo									
32	ISR	-158004	-79577	-1863127	-1003245	543832	368641	40067	594268	746057
33	ISR Dabon	133637	169440	296078	420479					
34	PTU	120638	164383	105115	138513	94642	49789	67041	147419	123800
35	PTU Comercio									
36	Ventas Toluca	19951173	19558997	20100557	21701805	25900444	26172086	26306649	29062769	33301838
37	Financiación Especial del Estado									
38	Ventas Mitoque	20308491	19824045	20542196	21869412	25906160	26291310	26407386	29329082	33529844
39	Financiación de Operación	1812853	2052662	6961458	2197058	2803993	2111060	2581379	4213971	4721933
40	Financiación Mito Mayabampo	720954	756993	980335	965094	-948145	-249476	1431635	1173925	1359933
41	Financiación Mito	652286	750530	1410634	1309275	-1386965	337923	2986725	2805292	2037746
42										
6	1. Resultado antes de Partidas Extraordinarias + (-) Partidas Ajustadas Resultados que no 2. Partidas Ajustadas de Resultados 3. Efecto Diferido del Resultado Mito del Ej 4. Efecto Diferido de Comercio en el Co Trabajo 5. Efecto Comercio (utilidad) por la Operación 6. Efecto Comercio por Financiamiento Ajeno 7. Efecto Comercio por Financiamiento Propio	1125286	1239967	913609	986856	-1358882	337923	2986725	2805292	2037746
		1321894	1018124	2811285	2170866	1357421	1658372	2007178	2268064	2329687
		2447181	2178517	1861770	2154478	-1461	1897296	4893903	5073356	4366433
		-637149	-113446	68671	-986750	-134444	-425136	-279322	-387096	321526
		1810032	2065074	1930442	1167728	-135906	1572158	4714581	4686260	4687959
		168185	2062404	-2256214	612733	2866569	3182039	-2079847	506376	313121
		-198713	-73965	-91533	-111982	-87507	-3649	-159675	-276793	

<p>1- Total de Recursos 2 Puesto Bancario 3 Estrada de Chigoyocotes 4 Ingresos Vales 5 Fundacion Cariblanco 6 Recursos Humanos 7- Recursos Humanos 8 Cuentas Bancario 9- Cuentas Bancario 10 Pagos de Puesto Bancario 11 Pagos de Puesto Bancario 12 Revaluación de Activos Fijo 13 Superavit Compañia de Ahorros 14 Otros (ingresos) 15- Otros (egresos) 16 Otros (Ayudando) 17- Otros (Ayudando) 18 Total Fuentes de Efectivo 19 Resultado Vales por Accion Ordinaria 2 Valor Contable por Accion Ordinaria Compras Compras x Pagos</p>	1802656	11346301 1992880	11508716 2174721	11640052 1743143	14321051 2518731	15449452 3037799	15632515 2972418	16026309 3256240	18315178 3582678
--	---------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

FEMSA S.A. DE C.V.
TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
INVERSIÓN	%	-25.01	23.48	3.97	11.55	-4.09	-10.66	4.18	4.97
VENTAS	%	-2.39	3.62	6.46	18.46	1.49	0.44	11.06	14.32
LITERO NETO	%	2.83	34.64	12.01	-168.28	-124.87	783.85	-6.07	-27.36
CAPITAL CONTA	%	-38.58	21.20	4.39	30.55	-24.38	-1.59	6.70	21.44

FEMSA S.A. DE C.V.
RON, GEO Y VEA DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
RON	28063132	31756379	32205272	30656359	37332782	34028006	31602341	33422413	34383611
RON	27490475	31142713	31583418	30132424	36783777	32987394	30597131	32476747	33528560
Tasa de Int.	%	6.59	6.59	6.21	7.29	6.40	8.44	12.86	14.08
Tasa de Int.	%	18.43	21.16	30.51	36.18	-88.63	13.52	20.91	29.92
RONDI	%	5.36	5.20	4.31	4.65	14.36	7.30	10.26	9.87
Costo de P.	%	17.30	7.07	8.66	8.37	19.33	8.38	6.61	5.47
Reserva	%	31.56	69.97	62.01	63.73	66.13	75.20	73.79	48.92
Capital Cont.	%	68.44	30.03	37.99	36.27	33.87	21.60	26.21	51.08
K	%	9.24	6.60	7.47	7.34	14.65	5.48	6.32	5.50
RHONDI - K	%	-3.86	-1.41	-3.15	-2.68	-0.27	-0.38	3.94	4.37
GEO	-1060791.77	-439013.80	-966425.91	-808689.84	-100144.10	-868050.26	-115373.64	1276586.52	1466117.40
VEA	-587939.86	-573475.69	-1145460.73	-811123.62	3259376.35	-1509281.92	432907.75	1649003.39	1393813.96

ANEXO 6 GEUPEC S.A. DE C.V.

ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998

CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Catálogo de Cuentas 2000 1998									
1 Activo Total	836614	903259	1196305	1787622	2042836	1565831	1727550	1793522	1458074
2 Activo Circulante	231223	277788	435226	504396	427063	312503	334359	346075	300327
3 Efectivo e Inv. Temporales	24155	83499	193197	131511	42808	28717	49778	45882	28331
4 Cuentas y Doc. por Cobrar	5230	6485	7861	9291	11980	10552	10261	15813	21644
5 Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	13606	7001	5490	40875	54880	23503	64903	30717	25377
6 Inventario	188228	230806	228683	322611	317436	248731	208418	253663	223975
7 Otros Activos Circulantes									
8 Activo Largo Plazo	30980	22132	28075	307937	310797	153439	417091	427028	72887
9 Cuentas y Doc. por Cobrar (neto)									
10 Inv en Acciones de Socios y Asociado Controlador	30990	22132	28075	307837	310797	153439	312282	412885	58758
11 Otras Inversiones									
12 Inmuebles Finca y Eq. Neto	588397	599488	728332	820757	1133486	1021981	878574	833639	894711
13 Inmuebles	308556	322830	377887	410720	470212	407782	388843	411885	421304
14 Maquinaria y Equipamiento	256333	284479	323574	446876	668954	671019	508047	534647	608185
15 Otras Equipos	497405	480338	444829	518313	575512	484888	440085	491052	458715
16 Depreciación Acumulada	487168	485101	433674	574912	60160	527719	503654	508651	495946
17 Construcciones en Proceso	2286	16851	16821	18763	21971		43248	2888	1453
18 Activo Diferido Neto	4774				171288	107908	97520		88149
19 Otras Activos	419	3943	5674	154843				88782	
20 Pasivo Total	201053	198183	138223	440081	431135	241228	328310	336358	285862
21 Pasivo Circulante	188086	187357	132372	387558	352300	201888	128208	304548	195264
22 Proveedor	102208	128685	88088	213016	234101	150048	101316	128273	121787
23 Cuentas Depositos	10568	4708	3591	112502	75232	23127		108201	25000
24 Cuentas Bancarios	40848								
25 Inventario por pagar	12216	24715	19884	16303	14885	12289		23844	19782
26 Otras Pasivos Circulantes	20112	28070	20042	45737	28012	16545	27892	51231	28885
27 Pasivo Largo Plazo	14887	4512	533		15330	5048	188597		79170

26	Créditos Bancarios	9633	4512	533	15330	5049	161965	79170
28	Créditos Bancarios						4803	
30	Otros Créditos	5457				34192	13436	13948
31	Créditos Fiscales						20089	7370
32	Otros Pasivos		6310	6318	52522	63503		
33	Capital Contable	635758	705076	1059081	1347545	1811500	1396245	1160422
34	Participación minoritaria		436	163205	303465	365987	339867	352310
35	Capital Contable Mayoritario	635758	704636	895676	1044077	1229475	1056253	1119989
38	Capital Contribuido	391518	391652	391652	391471	391215	391410	391464
37	Capital Social Pagado	34617	30837	28647	26747	17597	11910	10042
38	Actualización C. Social Pagado	262344	266130	268424	270183	279139	283103	286863
39	Pérdidas en Ventas de Acciones	94549	94585	94585	94541	94480	94527	94539
40	Reservaciones por Retorno de Acciones de Capital							
41	Capital Ganado (Prestado)	244236	312665	504226	652606	836259	607195	726335
42	Reservados Accionistas y Ptes. Cap.	24480-	16627	7905	175867	188216	220386	300044
43	Reserva por Retorno de Acciones			1439	10515-	37742	36389	36118
44	Exceso (Superávit) Actualización C. C.	212024	183335	387504	406995	502025	280776	218915
45	Reservado Neto del Ejercicio	59696	113025	107379	77645	110273	89663	112766
46	Ejercicio	9194	17099	14698	31619	26413	17901	14266
47	Ingresos Temporales	14663	16399	178197	96692	16395	10814	35511
48	Gastos Amortizables						13732	9760
49	Crédito Interés						94176	86790
50	Ingresos Diferidos							
51	Otros							
52	Pasivo en Moneda Extranjera	11705	60496	128643	111292	71397	34561	21762
53	Pasivo en Moneda Nacional	174357	126663	3530	276267	280802	167426	107447
54	Patrimonio	40946						233000
55	Pagos de Interés Puro							
56	Pasivos Contables de Obligaciones							
57	Otros Pasivos Contables con Costo	1834	82	46	45737	28012	27892	51231
58	Otros Pasivos Contables sin Costo	18282	27987	19996		16545		26695

5	1. Prerrogativas serias de Partidos Extraparlamentarios a. (2) Partidas Aplicadas Resultados que no 2. Prerrogativas Utilizadas de Recorrido 3. Pajón Derivado del Resultado Neto del E.I. 4. Pajón Derivado de Cambios en el C.de Trabajo 5. Rinc. Generativo (Utilizados) por la Operación 6. Pajón Derivado por Finanzamientos Afijos 7. Pajón Derivado por Finanzamientos Propios 8. Rinc. Generativo (Utilizados) por Finanzamientos 9. Total Prerrogativas de Efectivo	59338	109558	116159	129859	188936	114976	141796	307281	104616	
	9. Rinc. Generativo(Utilizados) por Act. De Inversión 10. Incremento(Decremento) neto Eficacia Inv. Temp. 11. Efectivo a Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio 12. Efectivo a Inv. Temp. al Final del Ejercicio 13. Dependencias y Anexos del Ejercicio 14. Inicia. (Discreta) en la Riva de Planificación y P. Act. 15. Prerrogativas(Generadas) en Cambio 16. Pajón(Generado) por Acumulación 17. +(-) Otros Partidas	64842- 8061- 32218 24151 47840 546	112370- 5277 28220 33489 47538 6310	158908- 158245 33489 192740 42504 45	464348- 61507- 193017 131508 46233 2619	321210- 198817- 242426 42809 56380 1261	61613- 14082- 42809 28717 48172 1261	208748- 21082 26715 48778 50002 1748	77723- 4104- 48796 45682 50485 1788	100803- 5045- 34376 28331 46813 2004	14621 26583- 2858- 17884- 9158- 1288 27848 8420 3283-
	20. Desmembramiento/ Otros Activos 21. Incremento(Discreta) en Prerrogativas 22. Incremento(Discreta) en otros Partidas 23. Finanz. Bancarios y Bancos del Comercio 24. Finanz. Bancarios y Bancos del Largo Plazo 25. Dependencias Cuentas 26. Otras Finanzas 27. Asociacións Finanzas Bancarias Bancarias 28. Asociacións Finanzas Bancarias Bancarias 29. Asociacións Otras Finanzas	31353- 7454- 77742- 35485 5814- 11438 48163	3669 5420 39918- 24818 20833 12588- 48174	2255 1794- 13585 4727 56652- 12588- 48174	770 3188- 44802- 25000 48174	847 1478- 3600 21021 47871-	35075- 37887 68336 87724- 90883-	43302- 17804 1288 27848 8420 3283-	68878- 17884- 9158- 1288 27848 8420 3283-	26583- 2858- 17884- 9158- 1288 27848 8420 3283-	
		18725	59677	5158	31280	18435		136738	58852-		

GEUPEC S.A. DE C.V
TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

TASAS DE CREC.	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
INV. PERMAN.	%	4,70	23,95	6,24	26,29	-8,44	-9,47	-0,42	7,31
VENTAS	%	23,11	11,67	14,40	12,94	-7,16	-9,56	-4,38	10,37
UTILIDAD NETA	%	100,12	2,38	-9,89	47,85	-25,71	23,32	116,71	-65,89
CAPITAL CONTA	%	10,90	50,21	27,24	19,59	-15,94	3,22	4,21	-20,36

GEUPEC S.A. DE C.V
RION, GEO Y VEA DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
ION	812659	819780	1005108	1656111	1989826	1567114	1677772	1747840	1426743
RION	794377	791773	985112	1610374	1971814	1550569	1649880	1696609	1399058
Tasa de Int.	%	4,81	15,28	19,78	10,21	11,62	8,05	7,52	11,24
RIONDI	%	13,49	35,34	43,27	26,59	29,86	32,48	58,48	30,25
Costo de P.	%	4,16	9,88	11,22	7,50	8,15	3,98	3,12	7,84
Pronto	%	5,80	3,71	0,00	0,00	2,88	13,58	1,34	3,76
Capital Cont.	%	22,33	19,45	11,75	27,42	24,69	18,37	20,29	24,83
RIONDI - K	%	77,67	80,55	88,25	72,59	75,31	77,85	79,71	75,17
GEO	%	5,59	5,17	4,87	4,01	4,87	7,00	4,59	5,08
RIONDI - K	%	-1,42	4,71	6,35	3,49	3,28	-3,02	0,84	2,76
GEO	%	-11301,03	37303,87	62529,24	56184,11	64661,10	-48837,08	13906,49	38571,30
VEA	%	-14303,44	28561,32	61068,18	63073,73	76229,16	-34500,87	25250,98	50634,77

ANEXO 6 KOF S.A. DE C.V.
 ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
 CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
1 Activos Totales	3346311	3941926	3941926	8559595	8963339	9499014	10157379	10690413	
2 Activos Circulantes	5239668	5505006	5505006	1543534	1277903	1637433	1397120	1418913	
3 Efectivo e Inve. Temporales	6357	54914	54914	238545	250012	754360	252455	189015	
4 Cuentas y Doc. Por Cobrar	220005	246658	246658	502878	439143	441183	481427	557498	
5 Otros Cuentas y Documentos por Cobrar	105265	31480	31480	206799	88613	69253	143997	143173	
6 Inve. a Largo Plazo	192042	217455	217455	378201	417094	285434	430893	440630	
7 Otros Activos Circulantes	5903	30005	30005	217110	82042	77204	88448	87597	
8 Cuentas y Doc. Por Cobrar (Prest)	5903	30005	30005	28670	19220	86287	127809	167422	
9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (Prest)	5903	30005	30005	28670	19220	86287	127809	167422	
10 Otros Activos de Stock y Mercaderías	5803	30005	30005	28670	19220	86287	127809	167422	
11 Otros Inmuebles	2788670	3244732	3244732	5867679	5852061	5827091	6370847	6889333	
12 Inmuebles Pagados y En Pago	185658	218239	218239	463152	607846	637563	647570	632805	
13 Inmuebles	3509550	3857785	3857785	6121184	6812711	6838895	7312801	7636328	
14 Inmuebles y Eqp. Industriales	1100108	1138820	1138820	1512636	1535564	1746525	1987429	2170947	
15 Otros Equipos	183571	308627	308627	789677	267289	197168	377805	391047	
16 Equipamiento Administrativo	28371	116681	116681	1118702	1694195	1648194	2242003	2386745	
17 Construcciones en Progreso	2718497	476162	476162	3867734	4707984	5022731	5471845	5617906	
18 Activos Diferidos (Impo)	1419016	397119	397119	2305422	1124372	1352510	2325662	2383147	
19 Otros Activos	154820	262012	262012	598906	504146	653390	985456	838754	
20 Reservas Totales	2718497	476162	476162	3867734	4707984	5022731	5471845	5617906	
21 Reservas Circulantes	1419016	397119	397119	2305422	1124372	1352510	2325662	2383147	
22 Reservas de Inve.	154820	262012	262012	598906	504146	653390	985456	838754	
23 Cuentas de Retención	2718497	476162	476162	3867734	4707984	5022731	5471845	5617906	
24 Cuentas de Retención	1419016	397119	397119	2305422	1124372	1352510	2325662	2383147	
25 Inve. a Largo Plazo	44834	102479	102479	279914	123149	216989	134295	136925	
26 Otros Pasivos Circulantes	1219361	9104	9104	284539	322204	407194	441263	354454	
27 Pasivos a Largo Plazo	1241513	1374058	1374058	3409076	3522000	3522000	2977819	3017037	

1	Presupuesto anual de Partidas Extraordinarias	354891	459486	649186	582078	707370	850810	647244
2	Presupuesto Anualizado (Presupuesto que no requiere Utilización de Recursos)	102987	148893	168986	608958	801477	911681	818906
3	Pago Diferido del Presupuesto Base del 15	483049	608388	818080	1189037	1508847	1782281	1489050
4	Pago Diferido de Compras en el Caso Trabajo	-138540	160346	-136834	-85670	272072	-210384	-83687
5	Pago Diferido (utilizado) por el Operador	353507	789733	681448	1103388	1780819	1551927	1382383
6	Pago Diferido por Presupuesto Ajeno	353833	-2408755	1844140	924087	728977	487125	5308
7	Pago Diferido por Financiamiento Propio	-179243	2408942	-68227	-63341	-71135	-128301	-185743
8	Pago Diferido (utilizado) por Financiamiento	174991	-1811	1578912	860747	657842	337824	-160437
9	Total Fuentes de Egreso	-483014	-718341	-2074298	-1927538	-1927561	-2389188	-1286388
10	Pago Diferido (utilizado) por Act. De Inversión	-204	48579	183083	36577	511200	-509438	-84440
11	Pago Diferido (utilizado) por Egreso a Inv. Temp.	6862	6334	55481	213435	243180	761883	252455
12	Egreso a Inv. Temp. al Inicio del Ejercicio	6357	54914	238545	250012	754380	252455	188015
13	Egresos de y Anulados Ejercicio	97350	127950	130880	231345	378978	427872	483555
14	Pago Diferido por la Paga de Previsión y P' Act.	353989	10228					
15	Pago Diferido (Gastos) en Cuenta							
16	Pago (Gastos) por Administración							
17	(+) Otros Pagos	5316	11711	38017	375615	424489	483808	335251
18	Operaciones por Renta y Gastos	-28617	-33839	-85817	110071	-27054	-101084	-73347
19	Operaciones por Inversión	-12046	-24397	-14854	-137008	49769	-153421	63570
20	Operaciones por Otros Pagos	-89874	20017	14086	31200	-80735	-8848	-44847
21	Operaciones por Inversión	39112	58009	59052	-30188	185800	181181	-28722
22	Operaciones por Inversión	-88016	142866	-109002	-58742	133882	-138222	-341
23	Pagos Diferidos y Anulados Cuenta Propia		23521					181488
24	Pagos Diferidos y Anulados Cuenta Propia			1829130	1289870	1385210	835543	370871
25	Operaciones Contables							
26	Otros Financiamientos	438378	-2432276	49057	65254	22883	84900	-85074
27	Administración Financiamientos Operativos							
28	Administración Financiamientos Operativos							
29	Administración Otros Financiamientos	82445		34047	-441037	-878916	-453318	-481777

KOF S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

CONCEPTO	EXPRESADO EN	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
ROZON CIRCULANTE	VECES	0.37	1.39	0.67	1.14	1.21	0.80	0.59		
ROZON ACIDA	VECES	0.23	0.84	0.51	0.77	0.99	0.42	0.41		
ROZON FLUJIDA	VECES	0.00	0.14	0.10	0.22	0.56	0.11	0.08		
ROZON DE INVENTARIO										
ROZON DE INVENTARIO TOTAL	%	81.24	12.13	45.42	53.00	52.88	53.98	52.70		
ROZON DE FINANCIAMIENTO	%	66.42	0.00	22.73	44.95	44.03	36.96	37.43		
ROZON DE INTERES	VECES	0.00	0.00	11.70	2.55	2.70	4.20	3.56		
ROZON DE PASIVO	VECES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
ROZON DE PASIVO EN GRADO DE PAGA EN	%	117.00	105.57	103.87	91.71	96.63	129.73	154.53		
ROZON FINANCIERA										
ROZON DE INTERES A VENIR	%	12.67	6.23	1.07	2.81	3.22	3.08	3.52		
ROZON DE INTERES A UTILIDAD NETA	%	169.38	73.25	13.66	47.66	45.88	40.48	69.17		
ROZON DE OPERACION A NIT	VECES	0.00	0.00	7.68	3.98	5.51	4.51	3.09		
ROZON DE OPERACION A OPERACIONES DE OPERACIONAL										
ROZON DE OPERACION DE COB.	DIAS	24.67	18.52	30.87	18.26	18.31	20.12	19.83		
ROZON DE INVENTARIOS	VECES	11.97	11.41	11.27	13.64	19.31	14.23	16.05		
ROZON DE INVENTARIO	DIAS	30.09	31.55	31.9	26.4	18.64	26.30	22.43		
ROZON DE PASIVO	DIAS	0.00	38.94	71.72	51.92	68.38	75.08	60.67		
ROZON DEL ACTIVO	VECES	1.42	1.37	0.97	1.11	1.06	1.10	1.19		
ROZON DEL ACT. A LP	VECES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
ROZON DE UTILIDAD BRUTA	%	51.59	54.11	48.49	42.42	43.15	45.20	44.41		
ROZON DE OPERACION	%	38.69	40.15	35.96	35.26	34.45	32.26	31.87		
ROZON DE UTILIDAD										
ROZON DE UTILIDAD NETA	%	7.48	8.50	7.84	5.89	7.05	7.60	5.09		
ROZON DE UTILIDAD DEL ACTIVO	%	10.61	11.66	7.58	6.55	7.45	8.39	6.07		
ROZON DE UTILIDAD DE C/C	%	56.54	13.27	13.90	13.94	15.80	18.23	12.84		

26 Cuentas Bancarias									
28 Cuentas Bancarias									
30 Otras Cuentas									
31 Cuentas Bancarias	60562	287910	338237	197305	662838	1270103	1280315		
32 Otras Cuentas									
33 Cuentas Bancarias	19786393	21430936	26204209	25652536	25446138	27357061	28804322		
34 Participaciones accionarias	5854336	5982346	6736271	6867344	6500889	7057826	7621004		
35 Cuentas Bancarias Intermedias	13831056	15438594	19468940	18885192	18845248	20298236	21163318		
36 Cuentas Bancarias	6619421	8638636	10597021	10597424	10599120	10599936	10599936		
37 Cuentas Bancarias	4171540	6011375	4875828	3868576	3367827	2838652	2838652		
38 Participaciones C. Social Propias	1804369	1868468	4859424	8039150	6599489	7099430	7099430		
39 Préstamos en Moneda Nacional	638893	638805	638464	638460	638692	638641	638641		
40 Participaciones por Acciones Adquiridas de Capital	4821	23188	23208	23208	23211	23213	23213		
41 Capital Ganado (Reservas)	7311634	8898888	8871917	8387767	8346129	8689289	10663362		
42 Participaciones Accionarias y Ptas. Cap.	3672077	2841287	3180852	4386738	5513605	6862866	7866343		
43 Reservas por Participaciones Accionarias									
44 Escudo (participación) Accionarias C.C.	2813003	2959916	3682470	417935	418018	418050	418050		
45 Reservas (Fondo del Escudo)	928551	987756	1590961	2116586	700864	337176	154663		
46 Escudo	322733	452273	333526	300085	1713942	1981117	2344326		
47 Participaciones Intermedias	2109978	2708919	5435521	3620628	3349073	4433389	3039025		
48 Bancos Autorizados					340420	212898	197628		
49 Cuentas Bancarias							8397		
50 Impuesto Diferido									
51 Otras									
52 Préstamos en Moneda Extranjera	106729	243833	380083	256688	18566	9822	131368		
53 Préstamos en Moneda Nacional	1627286	1522476	1640021	242938	128679	157846	1549004		
54 Préstamos Extranjeros					1442572	1585455			
55 Préstamos en Moneda Nacional									
56 Préstamos Extranjeros en Oportunidad									
57 Otros Préstamos Circulantes con Costo									
58 Otros Préstamos Circulantes sin Costo	1152179	1081917	743199	748549	651008	566256	608057		

59	Reserva en Materiales Estratégicos								
60	Reserva en Materiales No Estratégicos								
61	Operaciones								
62	Pagos de Intereses Puros								
63	Otros Cuentas con Crédito								
64	Otros Créditos sin Crédito								
65	Credito Intermediario								
66	Impuestos Diferidos								
67	Otros								
68	Reservas								
69	Otros Pasivos								
70	Reserva de Acumulación por Puntos de Venta								
71	Reserva por Transferencia de Activos no Monetarios								
72	Capital de Trabajo								
73	Fondo de Depreciación y Fondo de Amortización								
74	Reserva de Fideicomiso								
75	Reserva de Esperanza								
76	Reserva de Opciones								
77	Reserva de Acumulación por Dividendos								
78	Reserva de Acciones Fideicomitadas								
79	Reserva de Dividendos								
80	Reserva de Dividendos								
81	Reserva de Dividendos								
82	Reserva de Dividendos								
83	Reserva de Dividendos								
84	Reserva de Dividendos								
85	Reserva de Dividendos								
86	Reserva de Dividendos								
87	Reserva de Dividendos								
88	Reserva de Dividendos								
89	Reserva de Dividendos								
90	Reserva de Dividendos								
91	Reserva de Dividendos								
92	Reserva de Dividendos								
93	Reserva de Dividendos								
94	Reserva de Dividendos								
95	Reserva de Dividendos								
96	Reserva de Dividendos								
97	Reserva de Dividendos								
98	Reserva de Dividendos								
99	Reserva de Dividendos								
100	Reserva de Dividendos								
101	Reserva de Dividendos								
102	Reserva de Dividendos								
103	Reserva de Dividendos								
104	Reserva de Dividendos								
105	Reserva de Dividendos								
106	Reserva de Dividendos								
107	Reserva de Dividendos								
108	Reserva de Dividendos								
109	Reserva de Dividendos								
110	Reserva de Dividendos								
111	Reserva de Dividendos								
112	Reserva de Dividendos								
113	Reserva de Dividendos								
114	Reserva de Dividendos								
115	Reserva de Dividendos								
116	Reserva de Dividendos								
117	Reserva de Dividendos								
118	Reserva de Dividendos								
119	Reserva de Dividendos								
120	Reserva de Dividendos								
121	Reserva de Dividendos								
122	Reserva de Dividendos								
123	Reserva de Dividendos								
124	Reserva de Dividendos								
125	Reserva de Dividendos								
126	Reserva de Dividendos								
127	Reserva de Dividendos								
128	Reserva de Dividendos								
129	Reserva de Dividendos								
130	Reserva de Dividendos								
131	Reserva de Dividendos								
132	Reserva de Dividendos								
133	Reserva de Dividendos								
134	Reserva de Dividendos								
135	Reserva de Dividendos								
136	Reserva de Dividendos								
137	Reserva de Dividendos								
138	Reserva de Dividendos								
139	Reserva de Dividendos								
140	Reserva de Dividendos								
141	Reserva de Dividendos								
142	Reserva de Dividendos								
143	Reserva de Dividendos								
144	Reserva de Dividendos								
145	Reserva de Dividendos								
146	Reserva de Dividendos								
147	Reserva de Dividendos								
148	Reserva de Dividendos								
149	Reserva de Dividendos								
150	Reserva de Dividendos								
151	Reserva de Dividendos								
152	Reserva de Dividendos								
153	Reserva de Dividendos								
154	Reserva de Dividendos								
155	Reserva de Dividendos								
156	Reserva de Dividendos								
157	Reserva de Dividendos								
158	Reserva de Dividendos								
159	Reserva de Dividendos								
160	Reserva de Dividendos								
161	Reserva de Dividendos								
162	Reserva de Dividendos								
163	Reserva de Dividendos								
164	Reserva de Dividendos								
165	Reserva de Dividendos								
166	Reserva de Dividendos								
167	Reserva de Dividendos								
168	Reserva de Dividendos								
169	Reserva de Dividendos								
170	Reserva de Dividendos								
171	Reserva de Dividendos								
172	Reserva de Dividendos								
173	Reserva de Dividendos								
174	Reserva de Dividendos								
175	Reserva de Dividendos								
176	Reserva de Dividendos								
177	Reserva de Dividendos								
178	Reserva de Dividendos								
179	Reserva de Dividendos								
180	Reserva de Dividendos								
181	Reserva de Dividendos								
182	Reserva de Dividendos								
183	Reserva de Dividendos								
184	Reserva de Dividendos								
185	Reserva de Dividendos								
186	Reserva de Dividendos								
187	Reserva de Dividendos								
188	Reserva de Dividendos								
189	Reserva de Dividendos								
190	Reserva de Dividendos								
191	Reserva de Dividendos								
192	Reserva de Dividendos								
193	Reserva de Dividendos								
194	Reserva de Dividendos								
195	Reserva de Dividendos								
196	Reserva de Dividendos								
197	Reserva de Dividendos								
198	Reserva de Dividendos								
199	Reserva de Dividendos								
200	Reserva de Dividendos								

12 Participación en Plan de Salud y Atención Comunitaria	104822	57185	-87446	2509566	210802	210567	216044
13 Resúmenes por Comarcas, Corrientes (PNUD)	1346787	1464767	2271312	2193896	2368474	2808960	3326357
14 Resúmenes por Comarcas, Guaymas (PNUD)	1346787	1464767	2271312	2193896	2368474	2808960	3326357
15 Resúmenes sobre las Políticas Educativas	-1552	35538	1732	-37083	-65553	-73595	
16 Políticas Educativas en Argentina (Argentina)							
17 Estado de Salud del Ejeando por Comarcas, Pinar del Rio	1346336	1428250	2268581	2193896	2425556	2874213	3369622
18 Resúmenes de Insumos	421787	431485	678920	728403	711614	863096	1055596
19 Resúmenes de Insumos	926551	997756	1590861	1465493	1713642	1991117	2344326
20 Resúmenes de Insumos	13008463	13640309	15358819	13779057	12775798	14450820	15651564
21 Resúmenes de Insumos	1076508	1240714	1560865	3146740	3376186	3961446	4698245
22 Comarcas en Guaymas	211024	233558	267092	291888	375185	391225	469186
23 Resúmenes de Insumos	31805	8103	13358	21923	6516	9160	5101
24 Resúmenes de Insumos por Acl. de Terepaima	3592	-486	-77488	188922	36836	48341	73363
25 Resúmenes de Insumos por Acl. de Terepaima	456700	422878	822386	2065408	1274867	853969	1131662
26 Comarcas en Guaymas				300443	34686	26418	236461
27 Resúmenes por Insumos, Insumos	210707	156586	297617	1686196	790126	553378	721586
28 Resúmenes de Insumos por Insumos, Insumos	-363061	-150927	-188770	-232928	-184305	-236833	-185177
29 Resúmenes de Insumos	-1552	35538	1732				
30 Resúmenes de Insumos	756679	960119	1338178	1311526	671633	866341	1425276
31 Resúmenes de Insumos	215474	289410	410518	-6709	523723	524166	318222
32 Resúmenes de Insumos				463065	400124	436841	460289
33 Resúmenes de Insumos	15317332	16296666	18230284	18091545	17182804	16653723	22072149
34 Resúmenes de Insumos					565356	1006553	2320010
35 Resúmenes de Insumos	14084692	15081024	16919682	16626797	16151985	16412366	20620809
36 Resúmenes de Insumos	1631441	2280530	3329777	3018413	3133073	3661100	4560650
37 Resúmenes de Insumos	926551	997756	1590861	1465493	1713642	1991117	2344326
38 Resúmenes de Insumos	828256	940266	2269581	2193896	2425556	2874213	3369622

C	1 Rendimiento anual de Partidas Económicas	1346787	1464787	2271312	2193896	2425556	2874213	3399822
	* (1) Gastos Adicionales Resultados que no							
	2 Rendimiento Utilización de Recursos	170823	322923	151361	493786	1128846	1280195	1052484
	3 Flujo Dinámico del Resultado Neto del E	1516056	1823251	2424403	2687662	3652402	4154408	4452406
	4 Flujo Dinámico sin Contorno en el Caso Trabajo	-258590	86782	10647	-276361	-1013229	-316063	-443188
	5 Flujo Dinámico (Influencia) por la Contorno	1257468	1910033	2435053	2411282	2539173	3836325	4009218
	6 Flujo Dinámico por Financiamiento Ajeno	312556	186343	394837	-10976	-177889	-2517	-111010
	7 Flujo Dinámico por Financiamiento Propio	-58366	430959	1719886	-365954	-339860	-436380	-1673811
	8 Flujo Dinámico (Influencia) por Financiamiento	254193	617301	2114723	-398930	-516549	-437907	-1784821
	9 Total Flujo de Efectivo							
	10 Flujo Operativo (Influencia) por Act. De Inversión	-1529298	-1761217	-1940480	-3980904	-2120472	-2269292	-3806599
	11 Inversión (Discrecional) sobre Efectivo e Inv. Largo	-160985	730577	2807563	-1966552	-97949	1131126	-1382202
	12 Efectivo e Inv. Largo, al Inicio del Ejercicio	2448796	2431614	3161483	5769265	3903322	3705759	4838885
	13 Desinversión y Anul. del Ejercicio	2432713	3182191	5769047	3802713	3705473	4838885	3454683
	14 Inve. (Discre.) en el Caso de Particiones y P.A.M.	636327	871402	712473	836907	854418	994927	1045784
	15 Inve. (Discre.) en el Cambio		103886	35204	-41479	-11948		
	16 Inve. (Discre.) por Adquisición							
	17 (*) Otras Partidas	-466056	-416827	-594596	-303561	284376	285268	6700
	18 Descontorno (por) Oper. e Contar	-242497	47139	-159062	189950	-394528	41789	327787
	19 Descontorno (por) de Inversión	-30478	65154	268813	-132737	-405707	-435130	-676862
	20 Descontorno (por) Otras Partidas	-208656	150467	-310488	-39842	-405707	-54971	-80671
	21 Inversión (por) en Financiam	-19875	-93855	-1620	-140733	-186590	231886	-25888
	22 Inversión (por) en otros Finan	242810	48287	212003	-183970	-46405	-99617	12446
	23 Financ. Bancario y Bancos Corri		45887	13818	-112573		41694	-49500
	24 Financ. Bancario y Bancos Largo Plazo							
	25 Operación Contable							
	26 Otras Finanzamientos	393340	140657	381019	101586	-177889	-44201	-61510
	27 Amortización Financiamiento Bancario	80784						
	28 Amortización Financiamiento Bancario							
	29 Amortización Otras Finanzamientos							

30 Ingresos por Dividendos/Comisión Social								
31 Dividendos Pagados	62987	1492481	2069266	-385954	-338860	-435390	-1673811	
32 Prést. en Ventas de Acciones	4621	4	339407					
33 Aportaciones para Aumento de Capital	18567	18567	26					
34 Documentos/Instrumentos Acc. Cambiar Parametrado	-115474	-326801	-6574	36544	-148729	14881	4275	
35 Ingresos por Emisiones, Prést. y Equipo	1981222	888207	1108171	-2088099	-1657906	-1528168	-1536176	
36 Ingresos en Construcción en Proceso	-567398	546208	825734	-858798	-691956	-730418	-2009877	
37 Ventas Otras Inversiones Parametradas					482385	138418		
38 Ventas Activos Fijos Tangibles								
39 Otras Partidas				-989551	-103276	-164104	-64721	
1 Total de Ingresos								
1* Total de Ingresos								
2 Pasivos Bancarios								
3 Emisión de Obligaciones								
4 Ingresos Fijos								
5 Préstamos/Compras								
6 Recaudos Interinos								
7 Ingresos Interinos								
8 Cuentas Bancarias								
9 Cuentas Bancarias								
10 Pago de Pasivos Bancarios								
11 Pago de Pasivos Bancarios								
12 Revaluación de Activo Fijo								
13 Emisiones/Compras de Acciones								
14 Otras (ingresos)								
15 Otras (egresos)								
16 Otras (egresos)								
17 Otras (egresos)								
18 Total Flujos de Efectivo								
1 Resultados sobre los Activos Operativos								
2 Valor Cambiar por Acción Orienta								
Cambios								
Cuentas 3. Pagar	1675618	6826524	7077734	8555341	8389107	9333568	10529814	
		1511168	1225062	1350675	1138853	1088833	1107633	

MODELO S.A. DE C.V
TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

TASAS DE CREC.	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
AV. VERRAS	%			5.09	16.38	-2.64	-1.30	15.59	7.03
VENTAS	%			7.07	12.19	0.05	-4.59	13.99	11.99
UTILIDAD NETA	%			6.00	58.80	-3.33	10.56	18.50	18.29
CAPITAL CONTA	%			8.32	22.27	-1.34	-1.57	7.51	5.29

MODELO S.A. DE C.V
RON, GEO Y VEA DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
RON			19147247	20362967	22793502	24024367	23972854	25633693	28320316
REGION	%		17995068	19271050	22050303	23275918	23321846	24967327	27712259
Texas de rmp	%		9,10	11,83	15,10	12,97	13,43	15,83	16,48
REGIONI	%		43,91	47,62	42,57	47,61	42,29	41,74	41,47
Costa de P.	%		5,10	6,20	8,67	6,79	7,75	9,22	9,63
Penins	%		2,78	0,42	0,47	0,94	0,24	0,22	0,13
Capital Cont	%		4,41	6,10	7,66	6,07	7,70	10,76	10,03
REGIONI - K	%		96,59	93,90	92,34	93,93	92,30	89,24	89,97
GEO	%		5,40	5,21	5,13	5,24	5,11	4,95	4,98
VEA	%		-0,29	0,99	3,54	1,55	2,64	4,27	4,65
			-53080,18	190728,17	780208,77	361243,72	615600,91	1086148,89	1289702,53
			117691,90	334298,89	824122,96	511453,82	756777,82	1177253,18	1495019,84

ANEXO 8 PEPRI S.A. DE C.V.
ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

Categoría de Cuenta 1997 (1998)	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
1 Aporte Total	2028273	2955716	4771006	4740070	8074315	8067957	7319333	6990868	7890441
2 Aporte Circulante	817831	1433420	1773771	1350790	1694285	1134952	1015208	1089661	1488761
3 Aporte a Inv. Financiera	52486	63508	1025610	182042	111955	175198	108995	110473	317651
4 Operación y Doc. Por Cobrar	83337	125265	370591	590094	671469	232903	295515	192306	234346
5 Otros Cuentas y Documentos por Cobrar	420934	635511	48900	84340	274356	105346	110382	182755	222426
6 Inventario	122439	21445	328984	507721	262503	502550	435629	510073	629419
7 Otros Activos Operativos	139624	349994		18905	18905	119065	68487	94054	94919
8 Activo Largo Plazo	28930	16472	154099	142620	133200	87651	69648		
9 Cuentas y Doc. Por Cobrar (Pasivo)									
10 Inv. en Acciones de otras y Socio no Controladas	28930	16472	154099	142620	133200	87651	69648		
11 Otras Inversiones									
12 Inversión Financiera y Eq. Neto	1168294	1489059	2419200	2744566	5422655	5975011	5408434	4840998	5099473
13 Inmovilizado	258235	423328	715509	922816	1642708	1836356	1880701	2004496	1965735
14 Intangibles y Eq. Indefinido	558989	939546	1234045	1073991	2089340	2440362	2725589	2864475	2787418
15 Otros Ecuipos	1043382	1053533	1483316	1799435	2572281	3199733	2810136	1943891	2120404
16 Depreciación Acumulada	722689	992617	1176391	1275145	1649337	1927248	2348280	2129733	2126363
17 Contratación en Progreso	30789	65264	162724	222469	781286	425907	340288	158089	342309
18 Activos Entregados	13225		355557	349195	694255	811752	769722	755904	755117
19 Otros Activos		16765	68390	152899	139920	58562	57321	285405	347090
20 Pasivos Total	1169957	1648516	1957077	1908521	4154065	3087573	2824978	2554568	3556935
21 Pasivos Circulantes	844932	1339336	537994	581651	2090425	896216	2448174	848141	1721131
22 Proveedoras	67090	99618	89656	121717	254128	245063	206253	189059	220267
23 Cuentas por Cobrar	291507	963963	28371	96615	430376	212768	610945	193457	1031849
24 Cuentas por Pagar			104337	117423	1193297	192101	1298050	8450	3420
25 Inventario por pagar	157627		4774	6963				62901	20728
26 Otros Pasivos Circulantes	328706	294753	313823	239936	212624	236283	333028	394374	444867
27 Pasivos Largo Plazo	309351	287865	1394173	1294421	2022616	2148078	329100	1667382	1792310

28	Comissão Bancária	0	65251	94645	173651	508801	454188	284193	117764	193348
29	Comissão Bancária	307153	219083	1225333	1120568	1480576	1693890	44907	1549618	1589862
30	Comissão Bancária	21986	3532	74197		33238				
31	Comissão Bancária						20475			
32	Comissão Bancária	15968	22321	24844	32447	41025	32904	48904	39045	42481
33	Comissão Bancária	856317	1307200	2813630	2831550	3920249	4890385	4484455	4436400	4134509
34	Comissão Bancária	61579								
35	Comissão Bancária	796735	1307200	2813630	2831550	3920249	4890385	4484455	4436400	4134509
36	Comissão Bancária	451776	596562	1195286	1243188	1919447	4157002	4155964	4154855	4130071
37	Comissão Bancária	408632	320405	319493	298551	205733	214136	185149	154824	148289
38	Comissão Bancária	42243	148437	186491	207322	324684	490917	520292	544840	525365
39	Comissão Bancária		126722	689282	738314	1389030	3451948	3450423	3455191	3455417
40	Comissão Bancária									
41	Comissão Bancária	344858	710636	1618665	1588362	2008002	823363	338591	281545	4438
42	Comissão Bancária	172901	265764	442119	666101	1025639	668523	422769	757704	289082
43	Comissão Bancária			86206	53512	158756	185653	186298	127275	729184
44	Comissão Bancária	265821	141549	557630	260893	1102411	214729	-796366	-1168949	-1280210
45	Comissão Bancária	-93569	303825	532709	617856	289000	-245822	523861	562515	257382
46	Comissão Bancária			4262	182042	111955	175188	108885	110473	317651
47	Comissão Bancária	52486	63508	1021348						
48	Comissão Bancária						97174	72392	99162	122280
49	Comissão Bancária						714578	697330	653740	611386
50	Comissão Bancária								23002	21431
51	Comissão Bancária									
52	Comissão Bancária			16300	15494	1453078	418142	1911417	244132	983447
53	Comissão Bancária	844932	1398336	521662	566198	637346	469175	537757	604009	727684
54	Comissão Bancária					1118421				
55	Comissão Bancária						192101	111699	8450	3420
56	Comissão Bancária			104337	117423	74876		1187351		
57	Comissão Bancária		251906	43937						
58	Comissão Bancária	328706	32849	269887	236936	212624	236283	333028	394374	444967

59	Recurso en Abono de Entregas	30759	1095089	1235019	1953985	2140027	314174	1967392	1792310
60	Recurso en Abono de Muestras	309351	257106	299106	59401	199631	8051	14926	1593408
61	Contabilización	307153	219083	1225333	1120589	1490576	1494200	19086	15554
62	Recurso de Mandato Falso		3532	74197		209991	44907		
63	Oficio Cautelar con Cauto								
64	Oficio Cautelar sin Cauto	2196							
65	Oficio Mandato								
66	Impugnación Ordenes								
67	Cautos								
68	Recurso de								
69	Oficio Fianza	15669	22321	24944	32447	41025	32804	35909	39045
70	Procedimiento Sumario Para Abono de	-22367		141555	86213	204103	1102694	1607899	1962535
71	Recurso por Inobservancia de los Plazos Procesales	287962	141549	416075	175679	896305	-897965	-2404256	-3028494
72	Cautos de Trabajo	-27105	95086	1235811	789139	-406140	249736	-1433967	241520
73	Formas de Ejecución y Pago de Arrendamiento		22321	24944	32447	26996	35803	35809	39045
74	Motivo de Ejecución						116	119	196
75	Motivo de Ejecución						4575	4557	6010
76	Motivo de Ejecución						10454	10067	11150
77	Motivo de Ejecución por Cautelar	100000	104000	112000	111339	352219	1409115	1409115	1409115
78	Motivo de Ejecución por Cautelar				661	60	4645	4101	15711
1	Motivos Faltas	1824230	2948326	3977910	4292723	5513039	4871975	4676189	4802636
2	Cautos de Fianza	919183	1324972	1714965	1802354	2483074	2497086	2305003	2221862
3	Fianza de Cautelar	905038	1623368	2262960	2490371	3029966	2374889	2373165	2590954
4	Cautos de Ejecución	844950	1262901	1529772	1683620	2346687	2232372	2083182	1978562
5	Recurso en Cautelar	60089	360566	733173	806753	983278	142517	298983	602392
6	Cauto Integral de Ejecución	43243	34181	76001	64904	959953	396948	-233925	18014
7	Recurso de Ejecución de C. de Fianza	16841	326375	657177	741848	-275574	-244331	523908	584378
8	Oficio Cautelar Fianza								
9	Recurso en Abono de Ejecución de Fianza	16841	326375	657177	741848	-275574	-244331	523908	548378
10	Procedimiento Sumario y Fianza	59043	64320	145236	139844	10426	1491	-2073	29168
11	Recurso de Ejecución de Fianza y Fianza	-41199	262054	511938	603006	-269000	-245922	525981	556210

30 Inversión en el Comercio Exterior										
31 Desembolso Préstamos	28222	-63186			-1928	26667	2238371	143689	-96050	-283119
32 Préstamo en moneda de nacionalidad		36630		40717	243862	248036			-155336	-161892
33 Aportaciones para el desarrollo de Capital	144790			598699	-56928	755133				
34 Desembolso/transferencias por Crédito Financiero										
35 Adquisición Inmuebles, Bienes y Equipo	75900			-422616	-12929	-725826	-379465	-184066	-72777	
36 Inversión en Construcción en el Extranero		371963		640180	738312	1690054	-1550929	-717392	-150539	-537249
37 Ventas Otras Inversiones Participativas	218696									
38 Ventas Activos Fijos Tangibles										
39 Otras Préstamos										
1 Total de Desembolsos	-2474	-489714		-139219	-73437	12308	-25135	-110827	-149571	-57855
11 Total de Desembolsos										
12 Total de Desembolsos										
13 Préstamos Bancarios										
2 Estructura de Capitalización										
4 Inversión Extranjera										
5 Flujo de Efectivo Operativo										
6 Flujo de Efectivo Inversión										
7 Cambio Bancario										
7a Cambio Bancario										
8 Flujo de Efectivo Operativo										
8 Flujo de Efectivo Bancario										
9 Flujo de Efectivo Bancario										
9 Flujo de Efectivo Operativo										
10 Estructura de Efectivo en Activo Fijo										
11 Otras (origen)										
(11) Otras (origen)										
(12) Otras (operación)										
(12) Otras (operación)										
(13) Otras (operación)										
(13) Otras (operación)										
1 Flujo Operativo Neto por Activos Operativos										
2 Valor Contable por Activos Operativos										
Cuentas										
Cuentas										
Cuentas X Flujo	395796	1416878	1829504	1981391	2237656	2737133	2238282	2298626	2777562	966134
	364371	400479	361853	466752	481346	539281	583433			

PEPSI S.A. DE C.V.
TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

TASAS DE CRECIMIENTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
VENTAS	%	33,28	77,17	3,15	54,57	21,23	-16,86	4,43	-1,30
UTILIDAD NETA	%	61,62	34,92	7,91	28,43	-11,63	-3,98	2,86	17,46
CAPITAL CONTINUA	%	-424,15	75,62	15,98	-146,29	-14,05	-313,93	6,97	-54,24
	%		52,30	115,26	0,63	38,45	27,04	-9,76	-1,29
	%								-6,80

PEPSI S.A. DE C.V.
RON, GEO Y VEA DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
RON	1975/87	2892208	3745366	4556028	7962360	7682769	7212339	6890495	7372790
RON	1647081	2859359	3475509	4318092	7749736	7656486	6879310	6496121	6927923
Tasa de Imp	%	12,61	21,10	18,68	8,82	1,86	4,22	9,29	9,90
RONDI	%	344,85	19,71	22,10	18,72	-0,61	-0,40	5,14	10,52
Cuenta de P	%	-8,93	10,12	16,43	15,19	1,87	4,23	8,81	8,86
Financie	%	-35,30	15,02	13,11	10,67	6,04	19,20	14,43	8,95
Capital Cont	%	51,36	55,28	37,48	37,08	50,13	36,41	32,75	42,94
RONDI -K	%	48,64	44,72	62,52	62,92	49,87	63,59	67,25	57,08
GEO	%	-15,45	10,77	8,36	7,43	10,50	6,81	8,44	6,99
VEA	%	6,52	-0,84	8,07	7,76	3,37	-8,63	0,37	1,86
	%	107409,59	-18431,25	280458,86	334931,16	261067,85	-690720,02	24128,01	129033,82
	%	-312383,27	-84818,62	131944,73	290407,84	263276,23	-675797,56	-2074,76	74078,22

ANEXO 9 VALLE S.A. DE C.V.
ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	Cuentas de Cuentas 1997/1998									
	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	
1 Activos Totales	610870	925132	1363723	1398394	1521993	1737816	2764950			
2 Activos Circulantes	272753	947829	698645	543136	574274	696271	1461099			
3 Efectivo e Imp. Temporal	15621	19212	36755	9613	13954	11694	30206			
4 Cuentas y Doc. por Cobrar	89961	118279	172061	175491	150916	244986	296739			
5 Otros Cuentas y Documentos por Cobrar	8719	19519	36743	44672	76418	49204	708777			
6 Inventario	154635	321163	407951	304632	307199	346952	362109			
7 Otros Activos Circulantes	4616	19659	44232	8730	25798	43543	45256			
8 Activos Largo Plazo										
9 Cuentas y Doc. por Cobrar (Pasivo)										
10 Por los Activos del Subsidiario Controlado										
11 Otros Inversiones										
12 Inversiones Financ. y Eq. Largo Plazo	324199	397119	631033	796592	900240	962977	1152540			
13 Inmuebles	48353	48353	49462	51753	59907	59933	75198			
14 Maquinaria y Eq. Industrial	343272	292205	486051	740986	701674	872060	929007			
15 Otros Eqp. Largo Plazo	185696	243381	297605	230347	275240	302544	316570			
16 Depreciacion Acumulada	223320	194505	271881	309121	283953	327115	356117			
17 Ganancias/Perdidas por Financia.	18597	7684	69796	84844	148473	56575	190894			
18 Activos Diferidos Impuestos	3666	20437	16994	17106	17956	32596	101963			
19 Otros Activos	9552	9747	16351	29528	29522	42972	48358			
20 Pasivos Totales	266003	466345	465796	446015	575218	759694	1345918			
21 Pasivos Circulantes	138717	333797	416182	354185	398987	485421	1086950			
22 Proveedor	34096	59673	160596	112241	160170	209723	227670			
23 Cuentas por Cobrar	52690	231836	172463	201921	198379	228927	495208			
24 Cuentas por Cobrar										
25 Ingresos por pagar	20243	20402	18963	17478	15506	12496	20574			
26 Otros Pasivos Circulantes	31518	22695	13489	22546	14832	36275	322940			
27 Pasivos Largo Plazo	110944	117928	35275	91699	175991	273025	778278			

28	Credencia Bancaria	28218	40587	35275	91689	150297	256508	267750
29	Credencia Bancaria		77242					
30	Crono Cronos	82728						
31	Credencia Directiva							
32	Crono Financiera	16344	13721	14341	160	340	16519	10258
33	Credencia Educativa	344367	459786	897825	942348	946774	978122	1418932
34	Participación Inmobiliaria						15333	
35	Credencia Compañía Inmobiliaria	344367	459786	897825	942348	946774	978122	1403599
36	Credencia Compañía	290833	260517	484727	464727	486445	488828	487900
37	Credencia Social Financiera	150839	140841	102022	78983	69441	57212	56408
38	Instituciones Educativas Financiera	109794	119677	173402	185531	206241	216942	216798
39	Participación en Valores de Acciones			189303	189303	191764	194774	194774
40	Aplicaciones para Valores, Acciones de Ahorro							
41	Credencia General (Financiera)	83732	189289	433196	477622	480329	508294	835619
42	Financieras, Inmuebles y Fideicomiso	-9512	21389	127893	187198	152478	186403	259278
43	Financieras, Inmuebles y Fideicomiso				86134	78377	65048	57933
44	Estudio Financiera, Administrativa S.A.	52107	67196	178988	239036	217565	184972	151400
45	Financiera, Inmuebles y Fideicomiso	41138	110704	125438	-14746	33909	72873	487008
46	Educativa	15621	18522	16788	8918	13954	8737	13589
47	Instituciones Financieras		680	19870	694	2947	16617	16617
48	Estudio Financiera				7822	9224	24615	52459
49	Credencia Financiera				9463	8733	7861	49404
50	Instituciones Financieras							
51	Otros							
52	Participación en Inmuebles Educativos	3865	78230	108270	76396	58772	102161	182927
53	Participación en Inmuebles Educativos	134755	255589	308912	277799	340115	363260	863963
54	Participación Comunal							
55	Participación en Inmuebles Educativos							
56	Participación Comunal de Organizaciones							
57	Otros Partes de Organizaciones con Capital			50817				
58	Otros Partes de Organizaciones con Capital	31518	22885	13489	22546	14832	35275	322940

C	1. Recursos propios de Partidos Electorales	45117	113989	125438	-14748	33909	72873	487008
	a. (2) Partidos Agrícolas Rincón de los Rios	-5735	20258	35803	41818	42367	51856	53281
	2. Requerimientos Libres de Recursos	36384	134226	161241	27070	78278	124729	520289
	3. Fidej. Dedicada: del Presidente: Hedo del Ej.	90071	-211432	-92986	68288	14087	-118281	-481917
	4. Fidej. Dedicada: del Congreso en el C. de Trabajo	129455	-77204	68277	95370	90373	6448	58382
	5. Rec. Generación (liberación) por la Organización	27986	185809	-91039	35037	45035	148728	271715
	6. Fidej. Dedicada por Fomento de Empleo	-27986	-18649	204260	35037	-8134	-8994	7372
	7. Rec. Generación (liberación) por Fomento de Empleo		167262	113221	35037	38901	137734	279087
	N							
	8. Rec. Generación (liberación) por Act. De Inversión	-90444	-86463	-163850	-157552	-122832	-148453	-318847
	10. Incentivos (Generación) para Edad de Oro, Temp.	11024	3585	17548	-27146	4342	-2271	18552
	11. Educativa a trav. Temp. al lado del Ejército	4586	15617	19208	36756	9813	13855	11884
	12. Educativa a trav. Temp. al Frente del Ejército	15624	18212	36755	9813	13854	11884	30208
	13. Organización y Atención al Ejército	21570	25500	35803	41818	42367	51856	53281
	14. Inve. (Genre) en la Rta. de Fomento y P. Act.							
	15. Partida (Genre) en Cambio							
	16. Partida (Genre) por Administración							
	17. (4) Otras Partidas	-27304	-5242					
	18. Desempeño (Gen. X. Ocaso	-20735	-28357	-53811	-3429	24806	-94060	-51751
	19. Desempeño (Gen.) en Inve. Inve.	32815	-186398	-84072	110596	-45285	-88912	-62108
	20. Desempeño (Gen.) Ocaso Inve.	34235	-40889	-46879	15884	-49338	7508	
	21. Desempeño (Gen.) en Fomento	-6351	24815	101912	-48330	93790	18842	18865
	22. Desempeño (Gen.) en otros Partidas	50309	708	-10316	-8483	-9897	18343	285544
	23. Fianza, Seguro y Seguro Ocaso Fianza	-118019	178973	-8514	-21359	-13578	40531	286280
	24. Fianza, Seguro y Seguro Largo Plazo	90038	6835	-82524	58384	58611	108197	11244
	25. Dedicadas Dedicadas							
	26. Otras Fomentos							-5809
	27. Asistencia Fomento de Recursos							
	28. Asistencia Fomento de Recursos							
	29. Asistencia Fomento de Recursos							
	30. Asistencia Fomento de Recursos							

12	Participación en Plus de Seguro Agrícola Com.								
13	Reservado por Operaciones Continuas (OCC)	45117	113969	125438	-14746	33909	11401	-47896	
14	Reservado por Operaciones Descontinuadas								
15	Reservado sobre de Partidas Especiales	45117	113969	125438	-14746	33909	11041	-47896	
16	Reservado Escondido sobre seguros (Reserva)	3979	3266				-61472	-514894	
17	Efecto al final del ejercicio por cambios Price Cost								
18	Reservado sobre	41138	110704	125438	-14746	33909	72873	467006	
19	Participación accionaria								
20	Reservado Nulo Inventario	41138	110704	125438	-14746	33909	72873	467006	
21	Veritas Reservas	1024161	1256553	1469937	1313115	1210244	1265966	1549861	
22	Veritas Estimativa	-191	1366	17776	42343	86639	132190	276374	
23	Contingencia de Deudas								
24	Veritas Pagado	55715	73041	36697	4525	8664	13228	27699	
25	Reserva en Contables por los de Pasivos	318	967	445	27986	1937		108358	
26	Reserva Ganado	1118	28918	21782	48972	27102	7467	38524	
27	Ganancia en Contables						1556	10059	
28	Reservado por Pasivos Accionaria	-11494	-7001	-1179	-31552	-42453	-39412	-67769	
29	Otros Gastos y Provisiones Muev.	3489	-7986	173	-7965	-3633	-9054	34196	
30	Provisiones (Reserva) en Veritas de Accionaria (Provision)	3879	3266	9489	8041	1923	13793	33902	
31	Provisiones (Reserva) en Veritas de Inmuebles Temp.	4525	7700						
32	IMP								
33	IMP Obsecito	4738	5367	8601	675	208	876	2349	
34	PTTU								
35	PTTU Diferencia								
36	Veritas Totales	1113015	1463700	1726198	1624815	1571364	1794960	2341765	
37	Reservado Fiscal del Ejercicio				-16947	-56906	-60964	56902	
38	Veritas Nueva	1023969	1256553	1487712	1355457	1295963	1396156	1825255	
39	Reservado de Operación	94313	158670	159082	58566	75082	56342	91816	
40	Reservado para Inventario	41138	110704	125438	-14746	33909	72873	467006	
41	Reservado Nueva	25270	72631	125438	-14746	33909	72873	467006	
42									

VALLE S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

CONCEPTO	EXPOSICION EN	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
RENTAS Y DIVIDENDOS	VECES									
RAZON CIRCULANTE	VECES	1.97	2.84	1.68	1.53	1.44	1.44	1.44	1.37	
VECES ACIDA	VECES	0.85	1.88	0.70	0.67	0.67	0.72	1.01		
PROCESA SUTIDA	VECES	0.11	0.06	0.09	0.03	0.03	0.02	0.03		
RENTA DE INVENTARIO										
ENDEUDAMIENTO TOTAL	%	43.58	50.30	34.16	32.13	37.79	43.72	48.68		
APALANCAMIENTO	%	24.37	20.40	3.78	8.87	15.67	21.82	35.42		
VECES INTERES	VECES	0.00	0.00	4.31	0.46	0.68	0.65	0.85		
VECES PASIVIDAD	VECES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
GRANDE DE ARA FOL	%	173.44	123.49	109.99	-971.28	208.33	223.77	-800.84		
RENTA DE INVENTARIO										
INTERESSES A VENTAS	%	5.44	5.81	2.47	9.06	8.51	6.42	5.94		
INTERESSES A UTILIDAD NETA	%	123.49	64.09	29.26	-834.95	325.26	787.29	-227.23		
EFFECTIVO DE OPERACION A INT	VECES	0.00	0.00	1.86	0.77	0.82	0.07	0.54		
RENTA DE INVENTARIO										
PER ANOM. DE OOR	DIAS	34.34	39.48	51.01	58.47	63.15	75.75	197.93		
FORMACION DE INVENTARIOS	VECES	3.66	2.03	1.94	2.69	2.50	2.31	2.79		
DIAS INVENTARIO	DIAS	86.35	177.41	185.4	133.9	143.79	155.82	129.05		
PROCESO DE PAGOS	DIAS	0.00	35.89	71.30	67.78	90.98	103.22	180.56		
FORMACION DEL ACTIVO	VECES	1.68	1.36	1.09	0.98	0.85	0.80	0.66		
FORMACION DEL ACTIVO A LP	VECES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
MARGEN UTILIDAD BRUTA	%	44.65	48.14	46.76	39.57	40.65	42.19	41.60		
GASTOS DE OPERACION	%	35.44	35.65	36.14	35.25	34.86	38.02	36.57		
MARGEN UTILIDAD NETA	%	4.41	9.07	8.43	-1.09	2.62	0.82	-2.61		
RENTA DE INVENTARIO	%	7.39	12.32	9.20	-1.06	2.23	0.66	-1.72		
RENTA DE INVENTARIO	%	13.10	24.79	13.97	-1.56	3.58	1.17	-3.36		

VALLE S.A. DE C.V.
TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

TASAS DE CREC.	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
INFLACION	%			61,58	9,56	15,03	5,03	14,16	18,85
VENTAS	%			22,71	18,40	-8,89	-4,40	7,89	30,55
UTILIDAD NETA	%			189,10	13,31	-111,76	-329,95	114,91	540,85
CAPITAL CONTA	%			33,52	95,29	4,95	0,47	3,31	45,07

VALLE S.A. DE C.V.
RON, GEO Y VEA DE LOS AÑOS DE 1990 - 1998
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
RON			594749	9056920	1326668	1378751	1506039	1726132	2734644
RON	%		563233	863035	1313499	1366205	1493207	1690857	2411704
RON de Imp.	%		16,74	17,76	12,04	4,32	5,03	3,45	3,81
RON de Imp.	%		17,04	10,29	12,73	-144,54	5,91	56,27	-316,19
RON de P	%		13,89	15,94	10,50	10,56	4,73	1,51	15,84
RON de P	%		19,71	14,81	7,08	71,10	18,52	5,42	44,08
RON de P	%		40,51	49,04	33,50	31,00	37,18	42,55	42,16
RON de P	%		59,49	50,96	66,50	69,00	62,82	57,45	57,84
RON de P	%		11,27	10,08	6,04	25,85	10,35	5,48	21,78
RON de P	%		2,62	5,86	4,46	-15,29	-5,62	-3,97	-5,93
RON de P	%		14773,63	51761,70	58583,91	-207393,09	-83946,41	-67090,75	-143085,56
RON de P	%		3521,49	42312,94	51703,07	-21914,11	-91912,43	-118239,02	196290,88