



VITRO, SOCIEDAD ANONIMA



Informe Anual

1988

PORTADA: EXTERIORES DE LOS NUEVOS EDIFICIOS DE VITRO VIDRIO PLANO, VITRO ENVASES Y
VITRO CORPORATIVO

CONTENIDO:

DATOS SOBRESALIENTES	1
MENSAJE DEL PRESIDENTE	2
CONSEJO DE ADMINISTRACION	6
INFORME QUE RINDE EL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE VITRO, S.A.	7-23
- Interiores del nuevo edificio de Vitro Vidrio Plano	8-12
- Interiores del nuevo edificio de Vitro Envases	14-18
- Interiores del nuevo edificio de Vitro Corporativo	20-24
INFORMACION DIVISIONAL	25-41
VITRO, SOCIEDAD ANONIMA	
DICTAMEN DE ESTADOS FINANCIEROS DE 1988 Y 1987	43-50
VITRO, SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS	
DICTAMEN DE ESTADOS FINANCIEROS DE 1988 Y 1987	51-64

Datos Sobresalientes

(millones de pesos)

	Real 1988	Real 1987	% de Variación a pesos constantes
Ventas totales	3'481,901	1'720,724	(6)
Ventas consolidadas	2'821,759	1'449,891	(9)
Costo integral de financiamiento	232,029*	47,227	129
Utilidad neta	479,955	355,122	(37)
Inversiones en activo fijo	201,132	79,661	18
Rendimiento/capital contable final	13.2%	12.3%	
Razón circulante	1.74	2.50	
Pasivo total/capital contable	0.33	0.35	
Cobertura de la deuda	3.10	597.80	
Razón de endeudamiento	1.20	1.10	

*No incluye el efecto de los prepagos de la deuda externa por considerarse en un renglón de partidas extraordinarias dentro del Estado de Resultados dictaminado.

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

MEDIO AMBIENTE

El entorno en el que nuestras empresas operaron durante 1988 estuvo enmarcado por el Pacto de Solidaridad Económica; los efectos del mismo fueron positivos para el país, aunque negativos para las empresas. En este contexto a partir del mes de Marzo se congelaron los precios de venta de nuestros artículos y en Septiembre se redujeron en un 3%.

Como parte importante de la estrategia del Pacto, el tipo de cambio se mantuvo fijo, lo que complementado con otras medidas, permitió reducir el ritmo inflacionario. Sin embargo, nuestros costos se vieron afectados por la inercia inflacionaria derivada de los ajustes en los precios y tarifas de los bienes y servicios suministrados por el sector público al inicio del Pacto, así como los aumentos salariales y de insumos extranjeros experimentados en el período. Las tasas de interés vigentes durante el año fueron las más altas en términos reales que se han registrado en nuestro país.

VENTAS Y RESULTADOS

Nuestras ventas de exportación mantuvieron su dinámico crecimiento a pesar del fuerte deterioro de su margen debido a la paridad congelada.

En lo referente al mercado nacional, la reducción de las ventas en términos reales se explica en parte por la congelación de precios en una economía algo inflacionaria. En piezas o toneladas la reducción del mercado fue insignificante.

Para juzgar los resultados de operación de nuestras empresas en el contexto del Pacto, es necesario considerar que la utilidad contable del ejercicio se vio beneficiada de forma muy importante por las ventajas financieras derivadas del prepago efectuado de deuda externa. Eliminando éstas de los resultados reportados, la utilidad de operación resulta ser 34% menor en términos reales a la del ejercicio anterior.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Durante 1988 la estructura financiera del Grupo se vio fortalecida al disminuir substancialmente nuestros pasivos en moneda extranjera, logrando capitalizar los descuentos que ofrece el mercado secundario de deuda; sin embargo, al mantenerse el tipo de cambio congelado, la revaluación de nuestros activos fue inferior a la inflación, afectando este déficit al crecimiento del capital en términos reales.

EVENTOS ESPECIALES

Especial mención merece el esfuerzo decidido de la administración de las empresas del Grupo para compensar en parte los efectos negativos del Pacto a través de una mayor eficiencia y redimensionamiento de nuestras operaciones, así como mediante una optimización de mercados; este esfuerzo se desarrolló en un contexto de competencia del exterior derivado de la apertura de fronteras. Evaluando el desempeño del Grupo, podemos afirmar que tenemos una organización competitiva a nivel internacional aun con una paridad de moneda algo adversa.

PERSPECTIVAS

Emprendemos 1989 conscientes de que presentará retos importantes en un entorno sumamente complejo. Continuarán los sacrificios solicitados al sector industrial en el nuevo Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico y la mayor carga tributaria derivada de la nueva ley fiscal. De no lograrse la eliminación de la inflación de costos, los resultados para 1989 se verán seriamente afectados. Tenemos confianza que en pocos meses se logre estabilizar la economía nacional, que toque fondo la recesión, que nuestra moneda tome un valor razonable, y que nuestras operaciones terminen su ajuste dimensional, permitiendo entonces reiniciar la recuperación de nuestras empresas.

Atentamente,



ING. ADRIAN SADA T.
Presidente del Consejo



ADRIAN SADA T.
(Presidente del Consejo)

ERNESTO MARTENS R.
(Director General)

ADRIAN SADA G.
(Vice-Presidente del Consejo)

Informe que rinde
el Consejo de Administración de
Vitro, Sociedad Anónima
por el año de 1988

Consejo de Administración



Sentados: EDUARDO G. BRITTINGHAM, TOMAS GONZALEZ SADA, ALEJANDRO GARZA LAGÜERA, ADRIAN SADA T. (Presidente), JUAN F. MUÑOZ, PABLO GONZALEZ SADA, DIONISIO GARZA SADA.

De pié: MARIO GARZA G., JULIO ESCAMEZ F., ADRIAN SADA G. (Vice-Presidente), FEDERICO SADA G., ADOLFO LARRALDE R., (Secretario), ERNESTO MARTENS R., JAVIER IRIONDO V. (Comisario).

Consejeros Suplentes: VIRGLIO GARZA JR. y ALFONSO F. RODRIGUEZ.

Comisario Suplente: SALVADOR GONZALEZ G. JR.

ENTORNO MACROECONOMICO

Durante 1988 el comportamiento de la economía mexicana estuvo determinado por el Pacto de Solidaridad Económica, cuyo objetivo único fue una reducción concertada de la inflación. La estrategia combinó medidas tradicionales y no-tradicionales a lo largo de tres etapas, sobresaliendo como denominador común la reducción del déficit fiscal, la disminución de aranceles y revisiones a los precios de garantía.

Las medidas de carácter no-tradicional incluyen cuatro "Anclas Nominales": por una parte, las tasas de interés bancarias permanecieron inalteradas durante el segundo semestre de 1988; por otra, el tipo de cambio y el salario mínimo se mantuvieron fijos a partir de Marzo, efectuándose además un control concertado de precios.

El Pacto de Solidaridad tuvo avances significativos, al reducirse la inflación mensual de 15.5% en Enero a 0.6% en Septiembre, y registrarse incluso deflaciones en el índice de precios al productor durante el período Agosto-Octubre. De esta forma, los crecimientos anuales de precios al consumidor y al productor fueron, 51.7% y 37.3%, respectivamente. A ello contribuyó que la devaluación del peso fuera sólo de 3.1% durante el año. A pesar de la reducción súbita del proceso inflacionario, el crecimiento de la economía fue positivo aunque moderado, 1.1%. La producción industrial y la de manufacturas crecieron 1.3% y 2.4% respectivamente, y la balanza comercial registró un saldo de 1,754 millones de dólares.

No obstante, el Pacto tuvo un elevado costo ya que el poder adquisitivo salarial se redujo 12.7% y las tasas de interés reales se mantuvieron elevadas. Este último factor complicó el ajuste fiscal, resultando en un déficit del sector público como porcentaje del PIB de 12.3%. Un costo adicional constituyó la erosión de las reservas internacionales durante el segundo semestre, estimándose su nivel a Diciembre en 6.7 mmd, 7.0 mmd, menos que el saldo prevaleciente al inicio del año.

Vitro S.A., cumpliendo con su responsabilidad, se adhirió al Pacto y compartió con el país la problemática del ajuste. De esta manera, los precios de nuestros productos permanecieron constantes a partir de Marzo, reduciéndose incluso 3% desde Septiembre.

Los mercados en que VITRO participa mostraron comportamientos irregulares y variables durante el año.

De esta forma crecieron:

Automotriz	25.3%
Bienes de Capital	8.9%
Línea Blanca	3.8%
Vinos y Licores	3.3%
Refrescos	3.1%
Alimentos Procesados	2.3%
Jabones y Detergentes	1.9%
Cerveza	1.7%
Farmacéuticos	1.7%

En contraste, el mercado de la construcción registró una disminución de 3.5%.

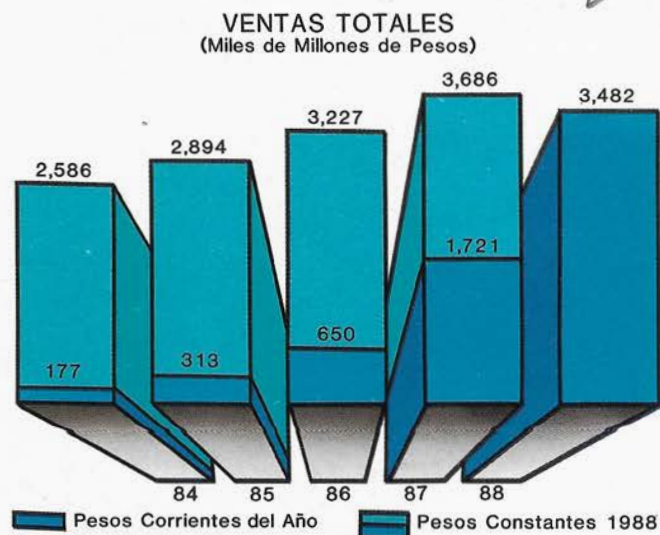
A pesar de la pérdida de subvaluación del peso, el dinamismo de nuestras exportaciones permitió una mejor utilización de la capacidad instalada y compensó el bajo crecimiento de la demanda nacional.

VENTAS

Las ventas de la empresa se vieron afectadas negativamente por reducción del nivel arancelario, por la congelación de la paridad, la reducción de precios con motivo del Pacto y la pérdida de subvaluación de nuestra moneda frente al dólar.

(La comparación de los resultados contra el año anterior se presenta en pesos constantes -excepto donde se indica-, es decir, se eliminó el efecto de la inflación).

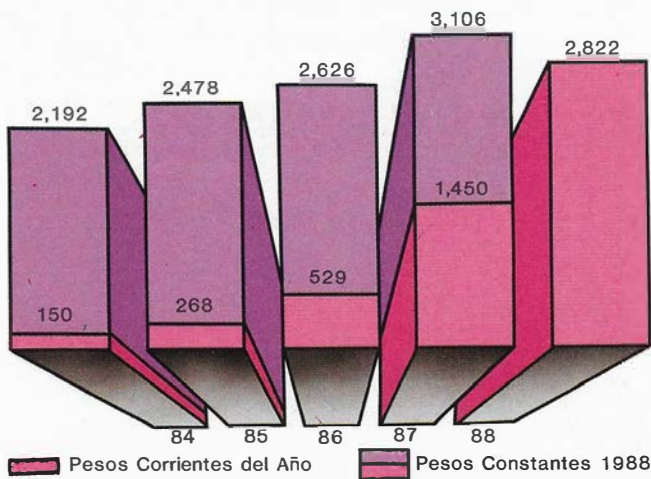
Las ventas totales ascendieron a \$3,482 miles de millones, lo que representa una disminución de 6%.





Las ventas consolidadas, que fueron de \$2,822 miles de millones, evidencian un decremento de 9% contra el año anterior.

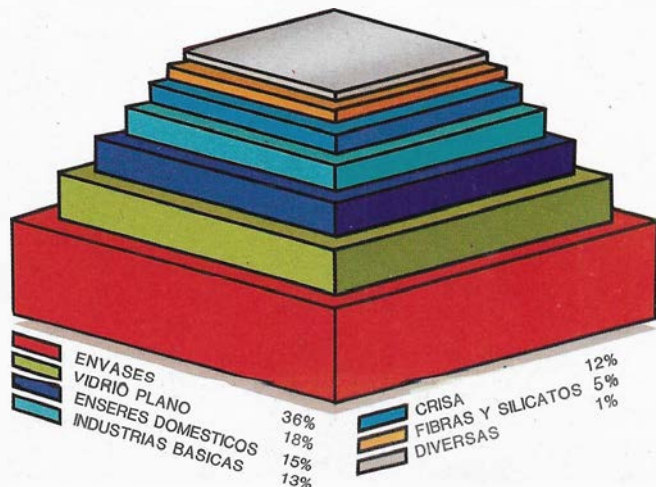
VENTAS CONSOLIDADAS
(Miles de Millones de Pesos)



Medido como porcentaje, las Divisiones muestran el siguiente comportamiento contra el año pasado:

	% 1988	% 1987
Enseres Domésticos	21	66
Fibras y Silicatos	4	27
Crisa	(7)	17
Envases	(14)	16
Industrias Básicas	(16)	2
Vidrio Plano	(18)	6
Diversas	28	23

La participación porcentual de las Divisiones en las ventas fue:



La estrategia competitiva de VITRO y sus Divisiones, se modificó conforme fue necesario para mantener la participación de mercado de las distintas líneas de producto, ante la acelerada apertura económica del país y las modificaciones que el Pacto de Solidaridad Económica sufrió durante el año.

Los eventos sobresalientes en las Divisiones de VITRO fueron los siguientes:

ENVASES

Los mercados del país que la División atiende mostraron comportamientos muy irregulares y disímiles. Determinante en el decremento de volumen de ventas fueron los cambios en estrategia de comercialización de algunos de los principales clientes, así como una reducción en el crecimiento de la exportación de algunos de los usuarios de envases.

Como en los años pasados recientes, la introducción de nuevos productos, el envase no retornable para refrescos y la exportación indirecta fueron elementos que compensaron en forma importante la caída de demanda de mercados tradicionales.

La utilización de la capacidad instalada en vidrio calizo fue de sólo 63% en el año.

Las ventas de productos de vidrio borosilicato muestran una reducción de 16%, al igual que los productos de plástico (envases, tapas y termoformado), que declinó su volumen en 8% al compararlos con el año anterior.

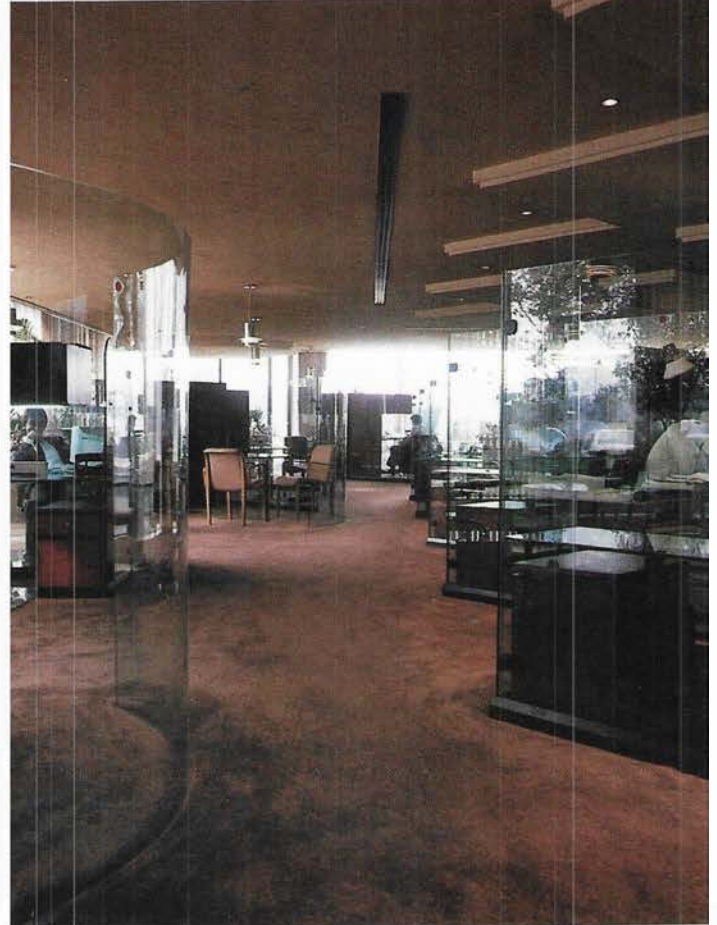
El equipaje y productos asociados también se vio afectado en su crecimiento al mostrar una baja de 13% contra el año anterior.

Las exportaciones de la División fueron elemento clave en los resultados mostrando un crecimiento de 25% en dólares y representan el 11.4% de las ventas.

VIDRIO PLANO

Como resultado de la contracción del mercado de la construcción, esta línea decreció 2.1%.

El mercado automotriz nacional mostró un importante repunte, tanto en equipo original como en el de repuesto, que aunado a la constante actividad de exportación de



las empresas ensambladoras permitió mostrar un crecimiento de 25% en este sector.

La exportación alcanzó 98.1 millones de dólares.

El uso de la capacidad instalada fue de sólo 76%.

La planta de acabado de cristal flotado comenzó a operar en el mes de Febrero. Estos productos, con mayor valor agregado, abren una puerta más a la exportación y complementan la oferta para el mercado nacional.

El permanente esfuerzo de todo el personal de esta División para superarse día a día en calidad y servicio, fue reconocido por la Ford Motor Company, a nivel nacional e internacional, al otorgarle el Galardón Q1, además del reconocimiento que le fue conferido por la General Motors Corporation.

ENSERES DOMESTICOS

A pesar de su errática tendencia, el mercado nacional de enseres electrodomésticos aumentó 3.8%, motivado principalmente por el impacto de los productos importados que ahora se encuentran en cualquier tienda del país. En términos constantes nuestra línea registró un importante crecimiento de 33.3%.

Durante el año, se complementó la línea tradicional con productos de importación de nuestro socio Whirlpool Corp., cubriendo así los requerimientos de todos los niveles de mercado que atiende. Además se autorizó el lanzamiento de la línea de estufas y refrigeradores de fabricación nacional con la marca Whirlpool, lo que confirma el nivel de calidad de los productos fabricados en México.

En el mes de Noviembre se presentó al mercado la línea de estufas y hornos empotrables, con lo que se completa la línea de productos.

Las exportaciones se incrementaron en 133% y representaron el 5.5% de las ventas totales.

Continuando con la estrategia de crecimiento, se inició la expansión de capacidad de la planta de refrigeradores con una inversión de \$ 46 mil millones, proyecto que debe terminarse en 1989. Al mismo tiempo, se autorizaron proyectos adicionales para atender tanto el

mercado de exportación como el mercado nacional. La inversión se estima en \$ 103 mil millones.

Estos proyectos aseguran la internacionalización de nuestros productos y permitirán el continuo crecimiento de VITRO en los mercados mundiales.

El mercado nacional de peltre decreció 6% durante el año. Nuestra participación en este mercado continúa incrementándose. La importación de productos de peltre evidenció un crecimiento importante. La industria de peltre del país pudo demostrar que dichas importaciones se estaban haciendo bajo prácticas comerciales desleales, por lo que nuestras autoridades impusieron un arancel adicional de 0.74 de dólar por kilogramo. En este período, la exportación de esta línea declinó en forma dramática como resultado de cambios en los canales de distribución en los Estados Unidos, representando ahora, sólo 18% de las ventas totales.

El conjunto de tiendas de mayoreo continuó su estrategia de ampliar su cobertura abriendo nuevos centros de venta en Can Cún, Durango y Nogales, Sonora.

El crecimiento en términos constantes fue de 2.4%.

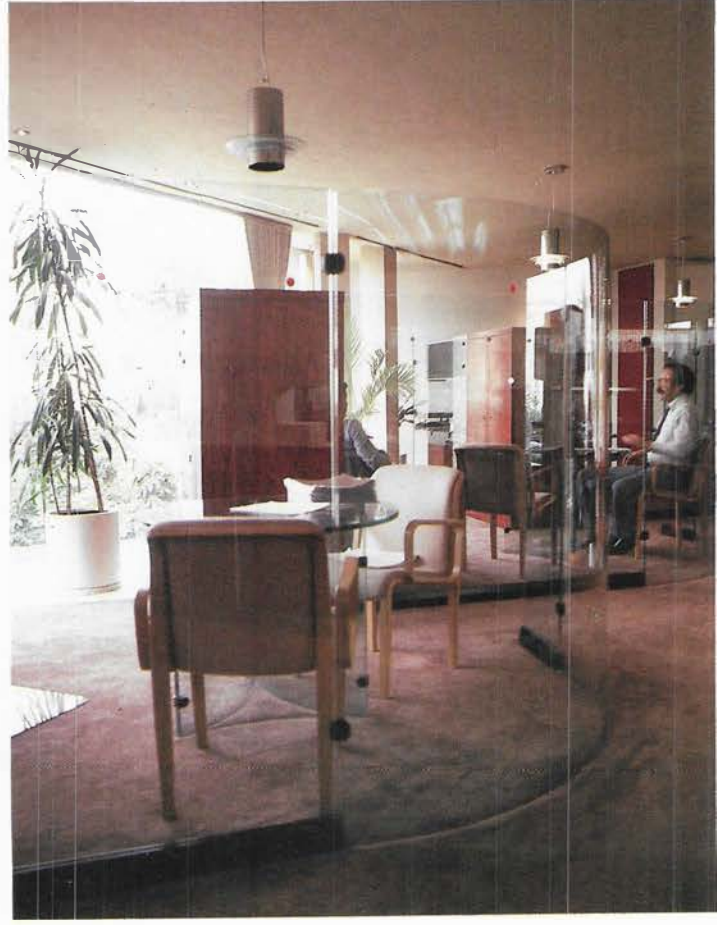
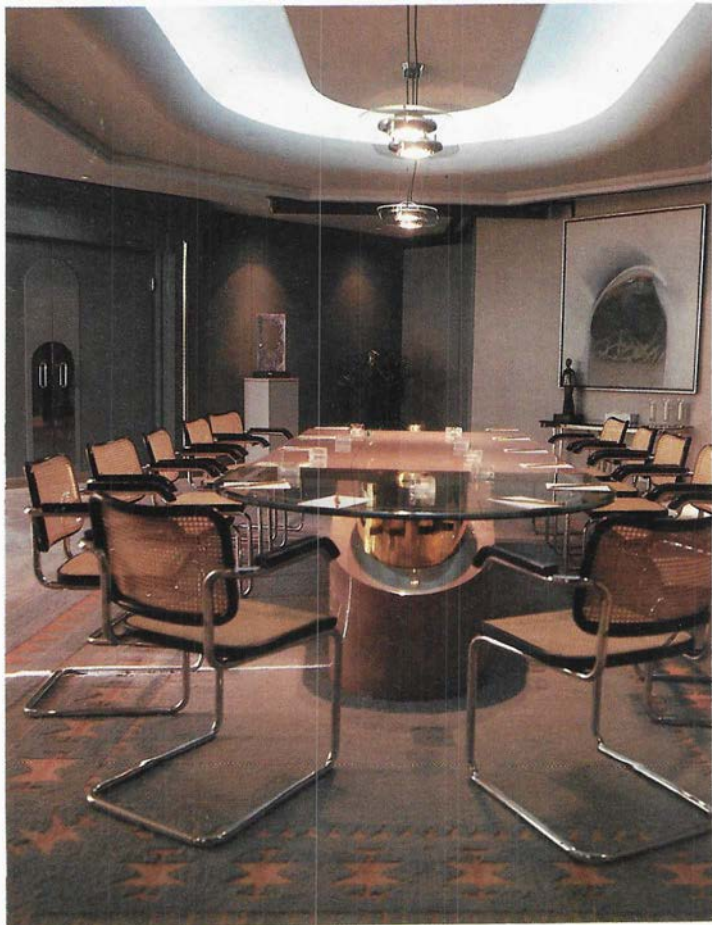
INDUSTRIAS BASICAS

El mercado nacional de bienes de capital mostró un importante crecimiento de 32% contra el año anterior, como resultado de la actualización tecnológica de la industria del vidrio y de la reactivación de la demanda de brazos de carga para petróleo. La apertura de nuevos mercados foráneos permitió a la División aumentar las exportaciones de estos productos, 22% medido en dólares.

La reducida actividad de los mercados nacionales, motivó que el área de materias primas mostrara cero crecimiento en toneladas. El área de química inorgánica tuvo un crecimiento de 11% gracias a la búsqueda de nuevos mercados.

La División en total incrementó la exportación en 43% en dólares, lo que representa el 14% de sus ventas.

En el proyecto de boratos, se continuó la búsqueda del óptimo proceso de beneficio del mineral así como en la investigación de los mercados de mayor importancia para los productos futuros.



CRISTALERIA

En el mercado nacional la demanda de productos de la División fue positiva, lo que permitió lograr un crecimiento de 2% en piezas.

Las exportaciones, impulsadas por una mayor penetración en el mercado industrial al contar ya con capacidad y tecnología actualizada en vidrio borosilicato, muestran un crecimiento de 13% en dólares y representan el 35.4% de las ventas totales de la División.

La revaluación de las monedas europeas y del yen permitieron incrementar la participación en los mercados de Europa e iniciar exportaciones al Oriente.

La segunda tienda de venta directa de fábrica localizada en Pacific Grove, California principió a operar en Julio de 1988, con lo cual la presencia de nuestros productos continúa extendiéndose por más regiones de la Unión Americana. Para diversificar sus líneas en los mercados mundiales, la División inició la producción de artículos especiales para empresas en los Estados Unidos y en Europa.

La utilización de capacidad instalada fue de 70% contra el 55% del año anterior.

FIBRAS, SILICATOS Y ARCILLAS TRATADAS

La demanda de fibra de vidrio para el plástico reforzado y de aislamiento permitió mantener el dinamismo de las ventas de fibra de vidrio. En el año, mostró un crecimiento en términos reales de 11.2%. La exportación continuó su ritmo ascendente habiéndose incrementado en 81%, representando el 9.6% de las ventas.

Continuando con la estrategia de participación en el mercado de aislamiento, durante el año, se adquirieron los activos fijos de Aislatic, S.A. para la fabricación de aislantes de silicato de calcio que complementa en rango de temperatura a las aplicaciones de la fibra de vidrio.

Incrementar el valor agregado de nuestros productos es vital para mantener la competitividad nacional e internacional, por ello, durante el año, se terminó la instalación de la planta de especialidades moldeadas con refuerzos de fibra de vidrio.

La industria de detergentes, uno de los principales mercados de nuestro negocio de silicatos, fue afectada en varias ocasiones por escasez de materias primas

complementarias; para compensar esta deficiencia se impulsó, con mayor ahínco, el programa de diversificación de mercados de la División, lo cual permitió compensar la contracción de demanda nacional y finalizar el año con un crecimiento de 3.8% sobre el año anterior.

La exportación de silicatos, orientada principalmente hacia Centro América, Nueva Zelanda y Australia, continúa su ritmo, permitiendo alcanzar 3.7% sobre ventas y crecer 50% sobre el nivel del año anterior.

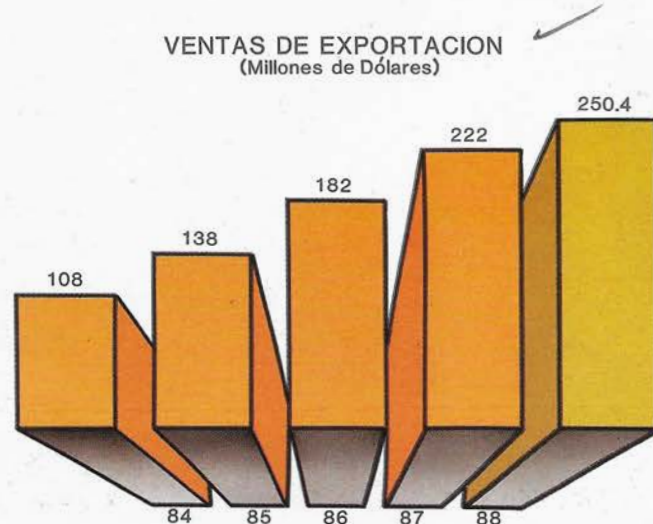
La línea de sílice precipitada muestra un crecimiento de 2.3% en términos reales, como resultado del dinamismo de la industria hulera y el desarrollo de nuevos mercados. La capacidad instalada se incrementó un 31% y sus productos se actualizaron en sus características y propiedades para ser competitivos mundialmente. La exportación de esta línea se incrementó en 123%.

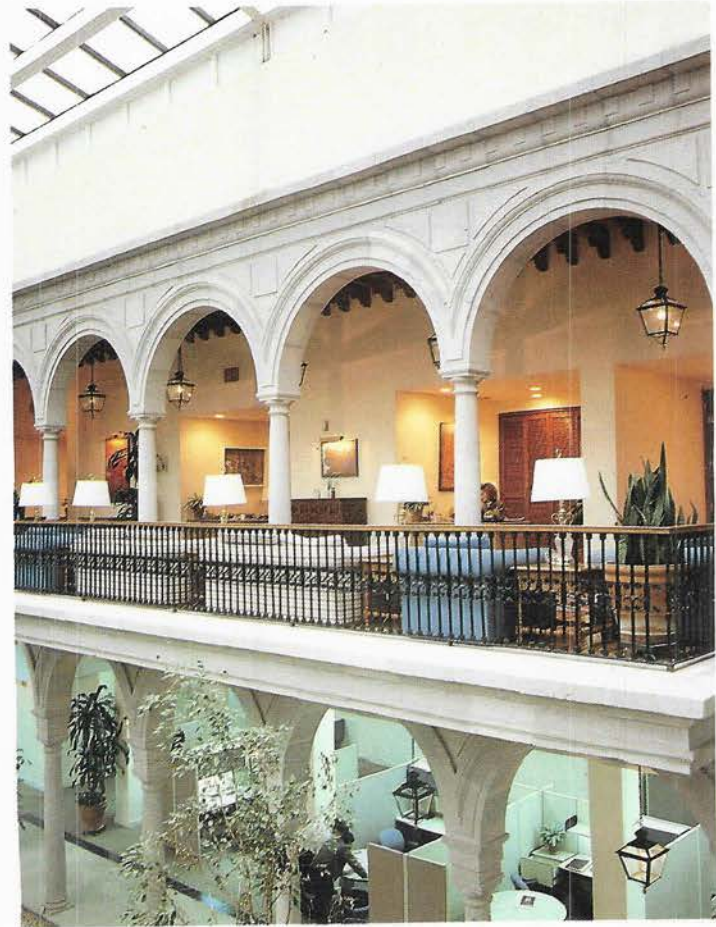
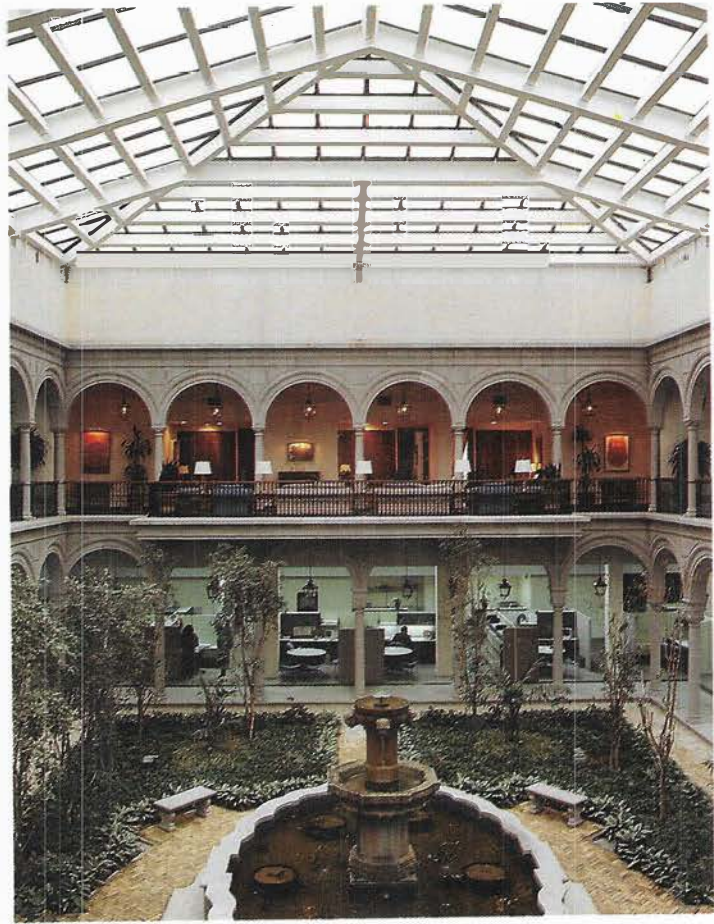
El uso de capacidad instalada fue de 86% en fibra de vidrio, 69% en silicatos y de 97% en sílice precipitada.

COMERCIO EXTERIOR

El esfuerzo de exportación de las Divisiones de VITRO continuó a ritmo acelerado a pesar de la significativa revaluación que nuestra moneda sufrió frente al dólar. Lo anterior, indudablemente tuvo un efecto severo en la rentabilidad y en los márgenes de comercialización disponibles.

Las exportaciones alcanzaron 250.4 millones de dólares, que representa un crecimiento de 12.9% sobre el año anterior.





La exportación sigue siendo el mercado principal de VITRO ya que representa el 20.2% de nuestras ventas consolidadas.

VITRO sigue adelante con su estrategia de competir exitosamente, tanto en el mercado nacional como en los mercados del mundo, con productos iguales o mejores a los de sus competidores globales.

BALANZA DE PAGOS

La balanza comercial de la empresa continuó siendo positiva, 96 millones de dólares, con un crecimiento de 19.2%.

La balanza total de pagos fue positiva, 86.4 millones de dólares, registrando un incremento de 17.4% sobre el año pasado, sin embargo, si incluimos los prepagos de deuda realizados durante el ejercicio, el resultado de la balanza sería negativo en 19.6 millones de dólares.

OPERACIONES INTERNACIONALES

BRASIL

Este país, como ya es conocido, continuó con fluctuaciones muy grandes en su economía, lo cual impactó en forma importante a la mayoría de las empresas de ese país. Consecuentemente, la empresa en la cual participamos, Nadir Figueiredo Industria e Comercio, S.A. se vió afectada en sus resultados.

CENTROAMERICA

Los países centroamericanos vivieron un año más de dificultades económicas. A pesar de ello, nuestro grupo de empresas centroamericanas, apoyadas en un continuado esfuerzo de exportación y de diversificación de productos, mostraron un crecimiento en ventas, medido en dólares de 5.3%.

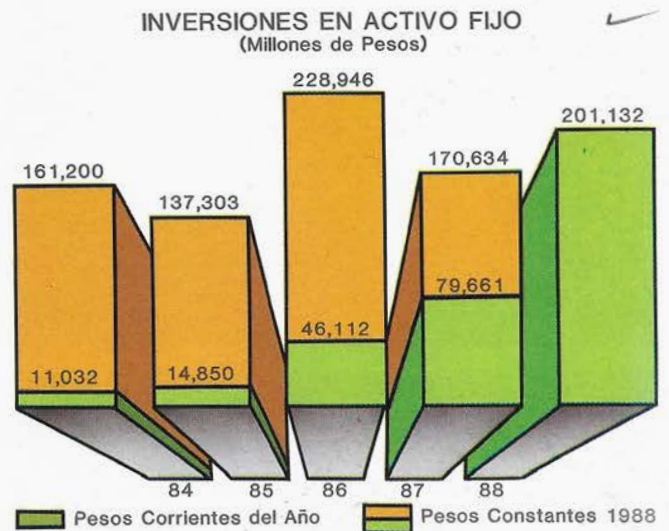
INVERSIONES EN ACTIVO FIJO

Mantener la competitividad de la empresa, tanto nacionalmente como en el mercado internacional, es un man-

dato ineludible.

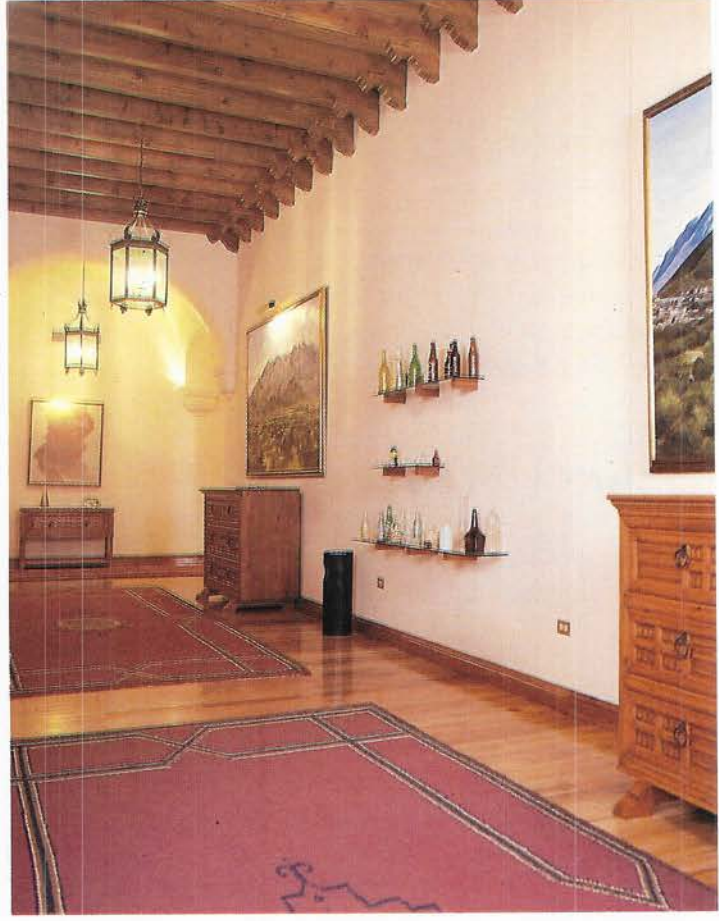
Las inversiones del año se orientaron a mantener actualizadas tecnológicamente nuestras instalaciones, alcanzar productividad, calidad y flexibilidad de servicio, comparables con los de cualquier competidor del mundo. Además, apoyar con capacidad adicional para exportación donde fue necesario, e incrementar la diversificación de productos que los mercados nacionales y extranjeros demandan.

Durante el año se invirtieron \$ 201,132 millones.



Las inversiones de mayor importancia fueron:

- Actualización tecnológica de las líneas formadoras de envases de vidrio.
- Incremento de capacidad para envases de plástico (PET).
- Aumento de capacidad y actualización tecnológica en las instalaciones para producir productos de vidrio borosilicato.
- Terminación de la planta para acabado de producto de cristal flotado.
- Inicio de la expansión de capacidad en refrigeradores.
- En química inorgánica, así como en materias primas,



diversos proyectos para actualización tecnológica, reducción de costos y diversificación de productos. Durante el año se inició la operación de la nueva planta de proceso de arena sílica en Canoitas, Coahuila, reemplazando el yacimiento de Lampazos, Nuevo León.

- Actualización de la fundición en Fabricación de Máquinas, S.A., así como la actualización tecnológica del proceso de fabricación y telecomunicación de esta empresa.
- Se terminó la construcción de los edificios de la División Envases y Divisiones Corporativas.

INVERSIONES ESTRATEGICAS

La adquisición de los activos fijos para la producción de silicato de calcio, es evidencia de la determinación de VITRO de consolidar su participación en los mercados que atiende y de complementar sus líneas de producto para servir en forma más efectiva a sus clientes.

Por otro lado, después de estudios detallados, se vio conveniente disminuir la participación de Vitro, S.A. y Vitromatic, S.A. de C.V. en el Grupo Industrial Comasa, S.A. de 63% a 50%.

OTROS EVENTOS

Ante la importancia que reviste la mayor bursatilidad de las acciones de las empresas del país y dentro de ellas la de Vitro, S.A., se nos autorizó a formar un Fideicomiso para tal fin conjuntamente con Nacional Financiera, S.N.C. y Operadora de Bolsa, S.A.

RELACIONES HUMANAS

El total del personal que laboraba en nuestras empresas subsidiarias se redujo de 35,541 a 35,193, un decremento del 1% contra el año pasado, por haberse mejorado la productividad.

PERSONAL



Preocupación permanente de VITRO es el desarrollo integral y la superación de las personas que laboran dentro de la empresa. Se siguió adelante con los programas de educación y cultura, servicios médicos, habitación y despensas. Se celebraron las segundas olimpiadas organizadas por Vitro Club, entre otros muchos eventos, que persiguen la integración de toda la familia VITRO que es soporte en el quehacer diario.

DIVISIONES DE FINANZAS Y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS - JURIDICA, RELACIONES PUBLICAS Y BANCARIAS - VITRO, S.A.

Dar cumplimiento pleno a los compromisos con el Estado, bancos, dependencias gubernamentales, del país e internacionales, así como con sus Accionistas, es compromiso permanente que sólo con el apoyo de estas tres Divisiones fue posible lograr.

INFORMACION CONSOLIDADA

Se aplicaron fiel y escrupulosamente los principios de contabilidad emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Como ha sido tradicional, la información financiera que se presentará está basada en el Boletín B-10, referente al "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación", así como a sus adecuaciones publicadas en circulares posteriores.



Balance General Consolidado
(millones de pesos)

ACTIVO	1988	1987	% Var. a pesos constantes	PASIVO	1988	1987	% Var. a pesos constantes
Circulante	1'365,656	1'129,154	(20)	Corto Plazo	782,644	451,908	14
Inv. L. Plazo	634,497	449,902	(7)	Largo Plazo	373,903	517,876	(52)
Fijo (Neto)	2'661,146	2'177,811	(20)	Total	1'156,547	969,784	(21)
Diferido	120,220	106,020	(25)	Capital	3'624,972	2'893,103	(17)
ACTIVOS				PASIVO Y			
TOTALES	4'781,519	3'862,887	(18)	CAPITAL	4'781,519	3'862,887	(18)

COMENTARIOS

ACTIVO

El activo circulante registró una disminución de 20%, debido principalmente al eficiente manejo del capital de trabajo. El efectivo y valores de inmediata realización registró una disminución de 31%, por la aplicación de recursos para el prepago de deuda.

Las inversiones a largo plazo que básicamente corresponden a nuestra participación en Cydsa, S.A. y el activo fijo observan una disminución de 7% y 20% respectivamente, debido a que los índices de revaluación aplicados a los activos que se cotizan a precios internacionales fueron muy inferiores a la inflación.

El activo diferido también registra una importante disminución de 25%, consecuencia de la cancelación de la sobre tasa FICORCA, derivada de los prepagos de deuda.

PASIVO

El pasivo muestra una importante reducción de 21%, en valores constantes, derivado por los prepagos de deuda realizados durante el año. VITRO avanzó en su

programa de saneamiento financiero, habiendo reducido su deuda externa de 532 millones de dólares que se tenían al 31 de Diciembre de 1987, a 225 millones de dólares al final del ejercicio.

CAPITAL CONTABLE

La integración del capital contable de acuerdo a sus tenedores, es como sigue:

CAPITAL CONTABLE	(millones de pesos)		% var. a pesos constantes
	1988	1987	
Accionistas VITRO	3'042,795	2'388,423	(16)
Accionistas Terceros	582,177	504,680	(24)
Capital Contable Consolidado	3'624,972	2'893,103	(17)



Su desglose por cuentas es el siguiente:

	(millones de pesos)	
	1988	1987
Accionistas VITRO:		
Capital Social	70,000	6,000
Actualización del Capital Social y de Utilidades Acumuladas	2'262,654	1'317,374
Exceso en la Actualización del Capital	204,246	582,173
Acciones en Fideicomiso	(219,474)	0
Utilidades Acumuladas	341,393	191,242
Utilidades del Ejercicio	383,976	291,634
Suma	3'042,795	2'388,423
Accionistas Terceros		
	582,177	504,680
Total Capital Contable	3'624,972	2'893.103

El capital contable registra una disminución de 17% en términos reales, en virtud de la baja en los activos fijos de precio internacional, anteriormente explicada.

ESTADO DE RESULTADOS

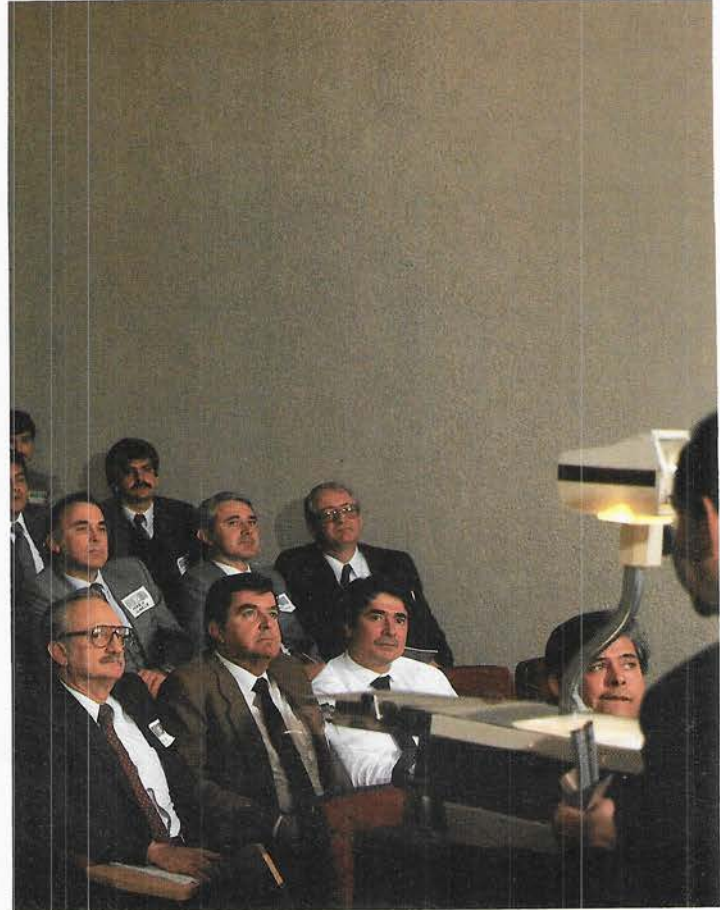
Vitro, S.A. compartió la situación económica del país y se solidarizó con el objetivo de reducir la inflación, fenómeno que flagela a todos los mexicanos. Ello, más los ajustes en la paridad cambiaria del peso, tuvieron efectos negativos muy trascendentes en los resultados de la empresa. Por su importancia, debemos enfatizar la presencia de eventos no recurrentes que compensaron parcialmente el efecto negativo de lo anteriormente mencionado.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	(millones de pesos)		% Var. a pesos Constantes
	1988	1987	
Ventas Consolidadas	2'821,759	1'449,891	(9)
Costo de Ventas	1'651,631	791,304	(3)
Gastos de Operación	501,852	287,752	(19)
Utilidad antes de Financiamiento	668,276	370,835	(16)
Costo Integral de Financiamiento: Gastos y Productos Financieros	320,717	325,756	(54)
Resultado por Posición Monetaria	(88,688)	(278,529)	(85)
Suma	232,029	47,227	129
Part. en Asociadas no Consolidadas	112,475	60,679	(13)
Otros Productos, Neto de Otros Gastos	11,070	42,151	(88)
Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U.	559,792	426,438	(39)
I.S.R. y P.T.U.	204,354	84,541	13
Utilidad antes de Partidas Extraordinarias	355,438	341,897	(51)
Partidas Extraordinarias	124,517	13,225	340
Utilidad Neta	479,955	355,122	(37)
Utilidad Accionistas VITRO	383,976	291,634	(39)
Utilidad Accionistas Terceros	95,979	63,488	(29)

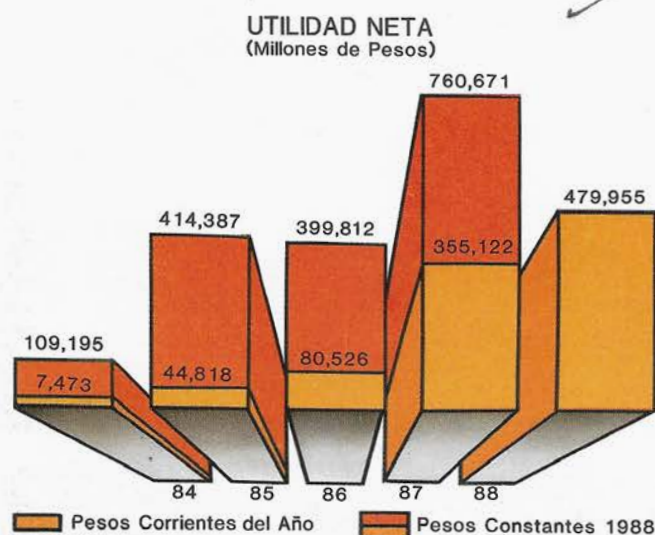
COMENTARIOS

Todos los renglones del Estado de Resultados disminuyeron en términos reales, las ventas 9%, el costo de ventas 3%, los gastos de operación 19% y la utilidad antes de financiamiento 16%, exceptuándose solamente el costo integral de financiamiento que se incrementó en 129% por las altas tasas reales que prevalecieron durante el ejercicio.



La utilidad antes de partidas extraordinarias disminuyó 51%. Los eventos no recurrentes que compensaron la baja en la utilidad fueron: el beneficio financiero por prepago de deuda \$ 39,777, y la amortización de la pérdida fiscal consolidada del ejercicio anterior \$ 84,740.

En resumen, la utilidad neta del ejercicio alcanzó la cifra de \$ 479,955 millones, registrando un decremento de 37%.



Al igual que en años anteriores, nuestra participación en CYDSA, contribuyó favorablemente a los resultados obtenidos.

La utilidad para Accionistas VITRO en 1988 ascendió a \$ 383,976 millones, 39% inferior al año anterior.

A continuación, el resumen que confirma el impacto de los factores negativos y positivos ya enunciados y resalta el progreso logrado en mejorar la situación financiera de la empresa:

(miles de millones de pesos)

	1988
Ventas Consolidadas	2,822
Utilidad Neta	480
Utilidad Accionistas VITRO	384

Utilidad por acción	\$ 5,485.37 pesos
UAFIR/Activo Total	18.9%
Rendimiento sobre Capital	
Contable Final	13.2%
Crecimiento del Capital	(6.0%)

Indices Financieros	1988	Indice Contractual
Razón Circulante	1.74	1.25 mínimo
Pasivo Total/Capital Contable	0.33	1.40 máximo
Cobertura de la Deuda	3.10	1.50 mínimo
Razón de Endeudamiento	1.20	6.00 máximo

Las obligaciones contractuales con nuestros acreedores bancarios pudieron cumplirse con amplitud por Vitro, S.A. y sus Subsidiarias.

CONCLUSIONES

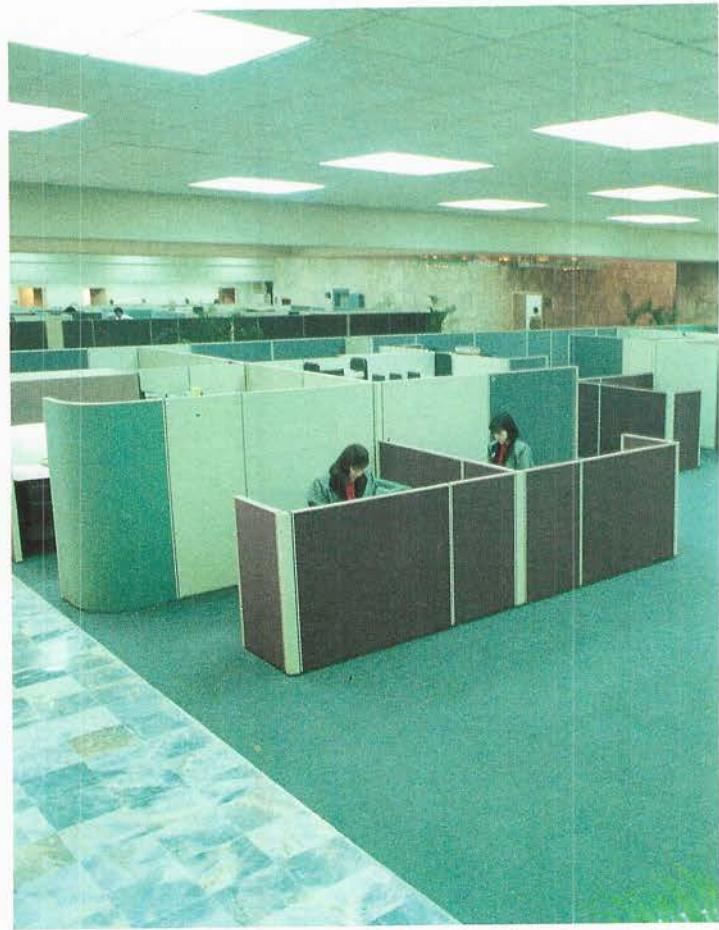
Los resultados de Vitro, S.A., sus Subsidiarias y Asociadas, reflejan la vivencia económica del país, que incluye eventos negativos, así como no recurrentes favorables durante el año, pero sobre todo se destaca el permanente esfuerzo y deseo de superación constante de su personal, el principal valor de VITRO.

A nuestro clientes, proveedores y banqueros, el reconocimiento de VITRO por el siempre constante apoyo que le fue otorgado.

Nuestro país busca con ahínco su saneamiento económico para retomar el camino del crecimiento que tan necesario es para el futuro de todos sus habitantes. La tarea es compleja y con variables excluyentes que afectan el desarrollo de las empresas del país: El reto para VITRO es salir adelante con banderas desplegadas, apoyándose en su conservadora política administrativa, para servir a sus accionistas y nuestro país con la dedicación y compromiso que siempre lo han identificado.

Atentamente,

CONSEJO DE ADMINISTRACION
VITRO, SOCIEDAD ANONIMA



Información Divisional

Vitro Envases



Durante 1988 la industria mexicana modificó su orientación de proveedor del mercado nacional, a competidor en los mercados internacionales. Los negocios exitosos son los que logran orientar sus recursos de manera efectiva a manejarse en un contexto de competitividad global.

Vitro Envases ha estado orientando sus esfuerzos a lograr niveles de calidad, servicio y productividad acorde con los estándares requeridos en los mercados internacionales. Hemos buscado procesos, tecnología y sistemas de operación y administración de vanguardia a nivel mundial en cada una de las in-

dustrias a las que servimos.

La elaboración de envases de vidrio calizo continúa siendo la de mayor importancia para nuestra organización. En esta área, nuestras energías se enfocaron al aligeramiento de envases mediante la consolidación del proceso prensa-soplo boca angosta. Adicionalmente, hemos aumentado la productividad de nuestra operación, así como asegurado la calidad de nuestros envases, utilizando tecnología de punta y sistemas automáticos de inspección computarizados. Hemos desarrollado ventajas competitivas a nivel internacional en la manufactura de botellas vineras de colores especiales, en la fabricación de envases para la industria perfumera y



cosmética y en el proceso de decorado, abasteciendo de manera importante al mercado cervecero de exportación. En decorado logramos, con las instalaciones existentes, la impresión a 4 tintas, desarrollo único en este campo.

Nuestras operaciones en plásticos señalan una importante penetración en los mercados nacionales de detergentes y cosméticos, la consolidación de tapas de plástico elaboradas con tecnología de punta y el desarrollo de nuevos usos para tubo de plástico en los mercados cosmético y alimenticio. Contamos con procesos de vanguardia en la elaboración de productos transparentes de ter-



moformado y hemos incrementado nuestro abastecimiento a la industria de lácteos en más de 50% respecto a 1987.

Envases Cuautitlán consolidó su penetración en envases de 1/2 litro y 1 litro para yogurts, aumentando su cartera de clientes. Además, logró notables incrementos de productividad y eficiencia, lo que significó importantes ahorros en gastos de inversión en maquinaria y equipo.

Nuestra productividad en la producción de ampollitas se encuentra entre las mejores del mundo. La incorporación de procesos computarizados y de automatización, han fructificado en impor-



nacionales, así como en un mayor dinamismo de nuestras ventas al exterior.

Nuestras exportaciones de envases de vidrio calizo aumentaron en 25% respecto a 1987, diversificando nuestras ventas hacia la industria vinera y la perfumera y de cosméticos, donde hemos competido con éxito con envases europeos en el mercado de los Estados Unidos. En estos productos, hemos logrado una mayor amplitud geográfica de nuestras ventas, logrando abastecer regiones tan lejanas como Australia.

En 1988, realizamos exportaciones a los Estados Unidos de envases de plás-

tico de 1/2 galón y 1 litro para productos de limpieza para el hogar y continuamos surtiendo las regiones del Caribe y de Centro América de tubo de Vidrio Borosilicato. Nuestras maletas se venden en mayor número en los Estados Unidos y hemos logrado importantes pedidos en Europa, Singapur y Oceanía.

La actitud de Vitro Envases continuará enfocada hacia la optimización del uso de nuestros recursos, para mejorar el abastecimiento de nuestros mercados, tanto domésticos como internacionales, con las características de calidad, precio y servicio, que nos mantengan a niveles de competitividad global.



tantes aumentos de productividad en ampollitas.

En el área de equipaje, nos hemos caracterizado por el aprovechamiento de diversas fuentes de abastecimiento de insumos, con objeto de optimizar nuestros costos de operación. En el mercado de artículos escolares -de particular intensidad competitiva- desarrollamos campañas publicitarias y empleamos nuevos materiales, diseñando además productos novedosos que complementaron exitosamente nuestras líneas establecidas.

Los esfuerzos realizados en la fabricación se han reflejado en la solidez de nuestra presencia en los mercados



Vitro Vidrio Plano



A través de la historia, el vidrio plano ha demostrado, de múltiples formas, su aportación al bienestar del hombre.

También ha permitido que el ingenio y la creatividad humana amplien y superen en gran proporción los satisfactores iniciales, hasta llegar a la amplia diversidad actual.

La División Vidrio Plano, evitando la influencia de la contracción de la economía nacional en nuestros mercados internos ha diversificado la mezcla de productos y de igual forma

ha aumentado la proporción de sus exportaciones.

La exportación de cristales automotrices de Vitro Flex, S.A., creció 13% en 1988, a pesar del estancamiento de las ventas de vehículos nuevos en los mercados mundiales y a la falta de devaluación del peso mexicano.

Debido al abaratamiento relativo del precio de los vehículos en México y a los programas de financiamiento de las plantas armadoras, el mercado interno automotriz experimentó un crecimiento del 22%.



Las plantas ensambladoras cuentan con programas de exportación de automóviles completos en los cuales participamos con el cristal automotriz y además se registró un crecimiento en las ventas directas de exportación al mercado de cristales de reposición en los Estados Unidos.

A mediados de 1989 se tendrá en operación un nuevo horno de templado automotriz, con una inversión de 9.6 millones de dólares, lo que permitirá surtir los cristales con curvaturas complejas requeridas por la aerodinámica



de los nuevos vehículos.

Con una inversión del orden de los 2.5 millones de dólares se inició la operación de la maquinaria necesaria para procesar cubiertas de mesa destinadas al mercado de exportación y se aumentó el equipo para surtir línea blanca y templado arquitectónico nacional.

Se ha incrementado la mezcla de productos de cristales claros a cristales atérmicos de un 7% en 1980 a 33% en 1988 como consecuencia de las nuevas tendencias arquitectónicas.



Vitro Vidrio Plano cuenta con las siguientes líneas de productos para satisfacer las necesidades de los mercados de construcción, automotriz y decoración.

- Vidrio
- Vidrio Impreso
- Cristal Flotado Claro
- Cristal Flotado Tintex para uso automotriz
- Cristal Flotado de color para construcción
- Cristal Reflejante
- Ventanas dobles "Duo-vent"
- Cubiertas de Cristal
- Cristal Templado Arquitectónico
- Parabrisas laminados claros y sombreados
- Medallones y Laterales templados claros y de color
- Polivinil Butiral (PVB) claro y con banda



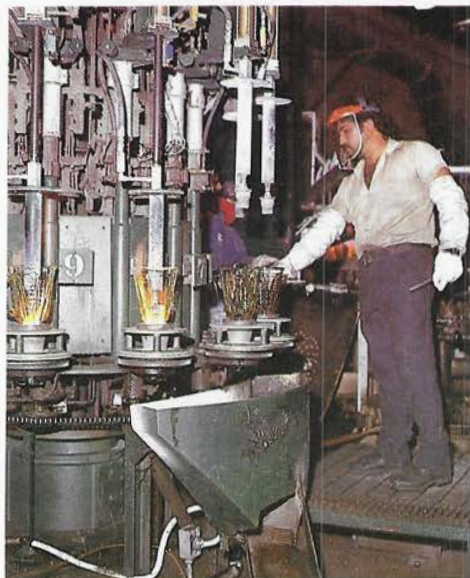
El renglón de exportaciones representaba el 2% de las ventas totales en 1980 y ahora ocupa volúmenes del orden del 40%.

El edificio de las oficinas generales de la División ha servido como una muestra de la creatividad y el ingenio aplicado a extender el uso del cristal en interiores.

La importancia del vidrio plano en la vida actual, lejos de perder relevancia o trascendencia, se incrementa al ampliar sus posibilidades de uso, logrando servir cada día más como satisfactor de necesidades prácticas y estéticas.



Vitro Crisa



Orientados por nuestra misión de satisfacer las necesidades de los mercados de servicio de mesa y cocina, decoración, iluminación y ornato, durante 1988 enfatizamos el desarrollo de nuestras tecnologías de manufactura. Nuestro programa de modernización incluyó la innovación de la tecnología de la línea de productos de vidrio borosilicato cristalino, cuyo valor estratégico de competencia global nos ha permitido aprovechar con éxito la oportunidad de participar en el mercado americano de productos industriales.

También se continuó el desarrollo del novedoso sistema VIII, orientado a la innovación del proceso prensa-soplo

para artículos de cristalería.

Estas tecnologías son 100% VITRO y nos ofrecerán en el futuro la posibilidad de vender asistencia técnica, optimizando su tasa de rendimiento económico.

La evolución del mercado doméstico no fue favorable durante 1988, a pesar de que el Pacto de Solidaridad Económica logró disminuir la inflación, se agudizó el deterioro del poder adquisitivo de los consumidores, siendo ésta la causa fundamental de la contracción de nuestros principales mercados.

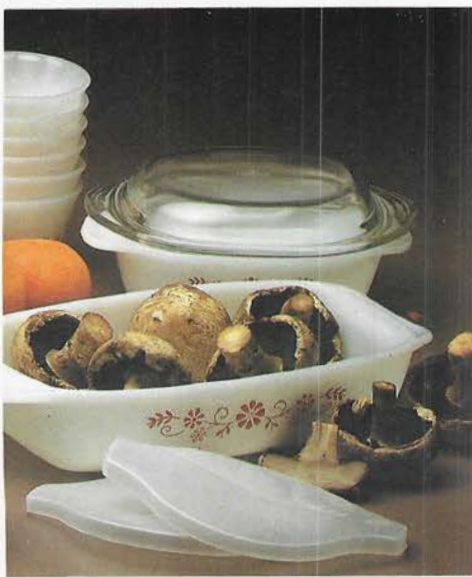
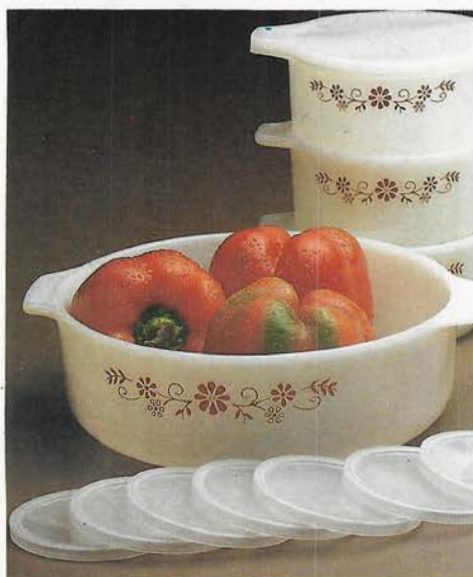
La apertura comercial permitió por otra parte, un crecimiento constante de las importaciones, lo cual dificultó también la comercialización de nuestros productos.



El desequilibrio arancelario México-Estados Unidos en nuestras principales líneas de producto, continúa siendo un obstáculo y sería amenaza de nuestra estrategia producto-mercado.

Sin embargo, nuestras exportaciones continuaron su sostenido crecimiento, apoyado principalmente por el incremento logrado en la comercialización de productos industriales, a pesar de que disminuyeron su contribución a los resultados, debido al menor deslizamiento de la paridad controlada.

Los resultados alcanzados en 1988 incluyen el efecto favorable no re-



currente de los prepagos de la deuda externa de nuestras empresas, lo cual se logró gracias a la compra que VITRO realizó de prácticamente el 100% de los pasivos en dólares, mediante aumentos de capital que fortalecieron nuestras estructuras financieras.

Sin embargo, el efecto acumulado de los gastos financieros y las altas tasas reales de interés, impidieron alcanzar todavía una sólida posición de liquidez de efectivo.

El futuro inmediato se presenta incierto, Vitrocrisa continuará firmemente su estrategia de participación en los mercados internacionales, apoyado en su tradicional capacidad exportadora.



Vitrocrisa Cristalería, S.A. de C.V.

(Crisa)

Vitrocrisa Crimesa, S.A. de C.V.

ARTICULOS DE VIDRIO CALIZO.-Vasos, jarras, copas, poncheras, licoreras, saleros, brocales, floreros, bomboneras, ensaladeras, botellones, garrafones, tubos, lámparas, productos industriales, etc.

Vitrocrisa Kristal, S.A. de C.V.

(Kristaluxus)

ARTICULOS DE CRISTAL DE PLOMO.- Alhajeros, bomboneras, ceniceros, vasos, jarras, copas, hieleras, licoreras, floreros, figurines, bases para lámparas, poncheras y piezas de colección.

Vitrocrisa Cubiertos, S.A. de C.V.

(Cuffn)

CUBIERTOS DE ACERO INOXIDABLE.- Tenedores, cuchillos, cucharas para el servicio de mesa.

EXPORTACION

Crisa, Corporation

Comercializa los productos de Vitrocrisa en Estados Unidos y Canadá.

Intercrisa, S.A. de C.V.

Empresa de comercio exterior.



Redoblabemos nuestros esfuerzos en la innovación tecnológica y modernización de nuestras instalaciones, como respuesta al reto de lograr la competitividad internacional. Fomentaremos la creatividad para satisfacer mejor las necesidades de nuestros mercados, apoyados en el talento humano de Vitrocrisa.

COMPAÑIAS VITRO CRISA

Vitrocrisa Crimesa, S.A. de C.V.

(Termocrisa, pyr-o-rey, fortocrisa y pyr-oware)

VIDRIO REFRACTARIO.-Vajillas, jarras, azucareras, tazones, flaneras, moldes para hornear, servir y guardar en refractario cristalino, opalino, azul, humo, rosa y ámbar.



Vitro Industrias Básicas



Esta doble función se realizó a través de las Unidades de Desarrollo, cuya tarea principal es la adecuación de productos y procesos a las necesidades diferenciadas de nuestros clientes. Es importante resaltar que esta adecuación se transformó en un verdadero proceso para el desarrollo de nuestro personal. Hoy, contamos con las Unidades de Desarrollo de Bienes de Capital, Materias Primas y Química, esta última en proceso de estructuración formal. Junto con Vitro Tec y Minería, sectores de desarrollo VITRO, estas unidades constituyen la palanca para nuestro desenvolvimiento futuro.

Nuestras exportaciones, que durante el año alcanzaron la cifra de 25 millones de dólares, representaron el 15% de

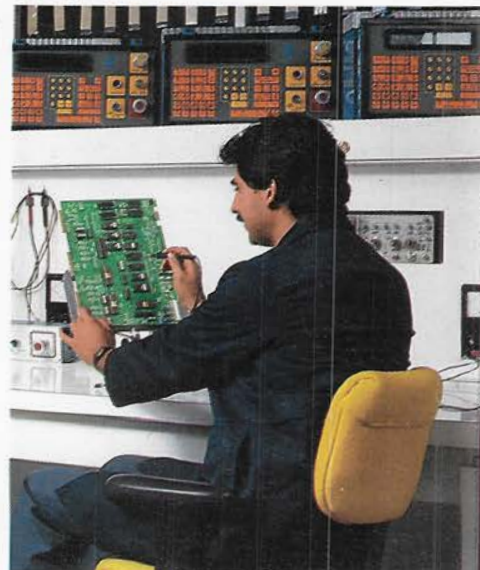
Durante 1988 concentramos nuestros esfuerzos en el establecimiento de las bases para el desarrollo de nuestra actividad tecnológica. Esto se logró a pesar de que las medidas antinflacionarias tomadas por el país afectaron severamente nuestro nivel de precios relativos. Para obtener una rentabilidad satisfactoria, fue necesario tomar decisiones de adecuación y ajuste.

La coyuntura de corto plazo no nos impidió llevar a cabo nuestra estrategia hacia la conquista estructural del mercado internacional. Además de formalizar nuestra actividad tecnológica, reforzamos los programas de capacitación.



las ventas totales y el 30% de las mismas, si excluimos el carbonato de sodio y la arena sílica, productos estratégicamente orientados a substituir importaciones.

El Sector Bienes de Capital, continuó desarrollando su mercado internacional. Sus exportaciones representaron el 30% de las ventas, un crecimiento apoyado en productos y servicios de alto valor agregado de tipo tecnológico. Fortificamos nuestra estrategia de crear relaciones permanentes con los clientes, fundada en: tecnología de producto en Fama-Maquinaría; telecomunicación en Fama-Equipos de Moldeo; flexibilidad



en Fama-Equipos Industriales; calidad y entrega oportuna en Fama-Metalúrgica; tecnología de proceso en Neumatron; y servicio en Peerless Tisa.

El Sector Química penetró en el mercado norteamericano con bicarbonato de sodio y cloruro de calcio, aplicando una estrategia de distribución que enfatiza su capacidad para adecuar los procesos a las estrictas y altamente diferenciadas especificaciones del mercado. Sus ventas al extranjero representaron el 10% del total.

En el área de Materias Primas, los esfuerzos de competitividad se enfocaron al desarrollo de tecnología para un rápido ajuste de minado y proceso,



ria para Industrias Básicas.

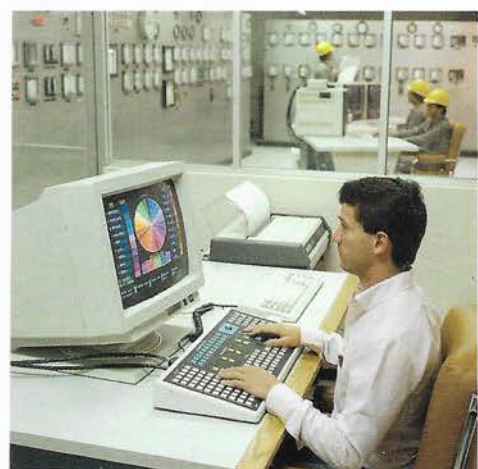
El Sector Tecnología --Vidro Tec-- además de continuar con sus proyectos específicos de investigación en la rama del vidrio y con los proyectos corporativos de energéticos, inició recientemente el de Gestión Tecnológica. El Sector Minería se concentró en el desarrollo de tecnología para carbonato de sodio, cloruro de sodio y boratos cálcicos. Se espera contar con un avance significativo el próximo año.

En 1989 tendremos que hacer frente a nuevos retos. Sin embargo, hemos construido la estructura básica para

nuestro crecimiento cualitativo, que redundará en mejores resultados financieros a largo plazo.

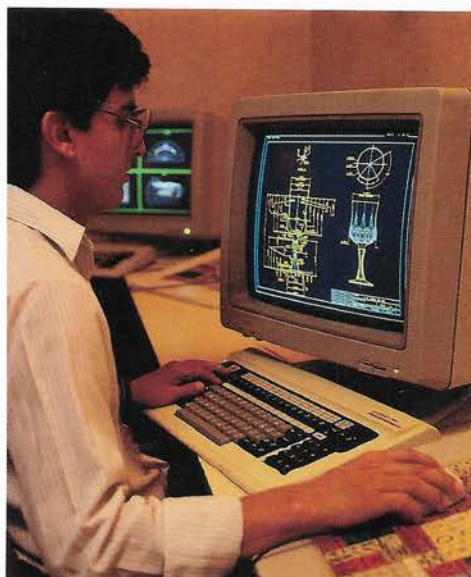
Contamos con el soporte de las Unidades de Desarrollo. El próximo año, cada una de ellas trabajará en proyectos específicos para continuar el avance de nuestra estrategia de relaciones permanentes con los clientes.

Vidro Tec, en su nueva labor de Gestión Tecnológica, se reorientará a proyectos corporativos e interdisciplinarios relacionados con la cadena producto-proceso, con el fin de garantizar nuestra competitividad internacional.

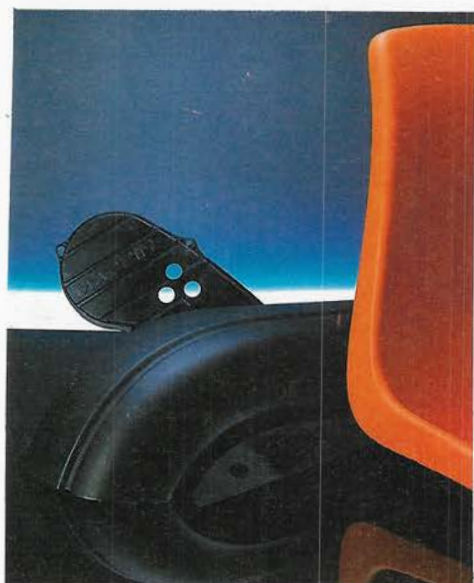


buscando satisfacer las necesidades de sus clientes. Esta tecnología, generada en su Unidad de Desarrollo, combina la geoestadística con el control electrónico de procesos y la experiencia en los procesos del vidrio, la cerámica y la fundición de hierro, para integrarse a la cadena de valor de los clientes.

El Sector Bienes de Capital realizó grandes esfuerzos para eliminar las líneas de productos de ingeniería no orientados al comercio exterior. Actualmente contamos con una organización flexible y adaptada a su nuevo entorno internacional. Los Sectores Química y Materias Primas llevaron a cabo importantes tareas de productividad que culminaron en una rentabilidad satisfacto-



Vitro Fibras y Silicatos



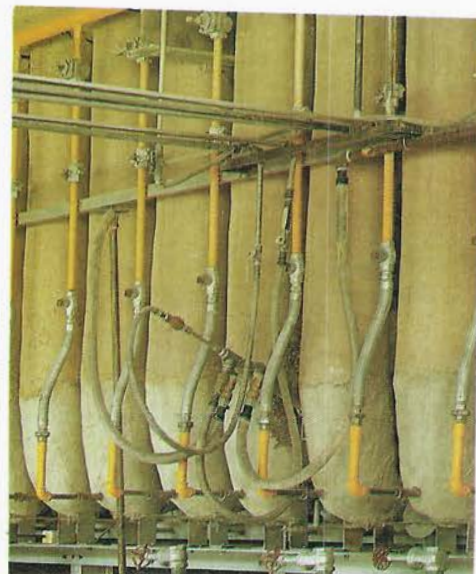
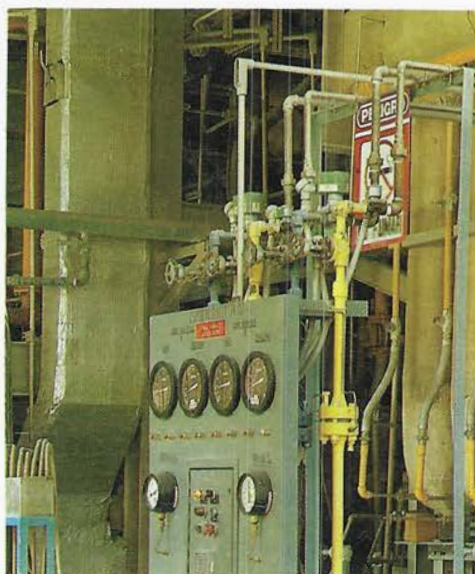
ración de la fibra de vidrio y es extensamente utilizado en instalaciones industriales que requieren ese rango de temperatura. Este material que complementa nuestra línea de productos, al igual que los aislantes de fibra de vidrio, está siendo distribuido al mercado, directamente a clientes mayores, a través de nuestra red de distribuidores y en los contratos de nuestra área de instalaciones. Lo anterior nos permite ir consolidando nuestra estrategia de ser proveedores integrales para las necesidades de aislantes termo y acústicos. Continuamos investigando otros productos aislantes que pudieran significar oportunidades de diversificación y crecimiento en nuestro negocio de aislamientos.



Durante el año de 1988, Vitro Fibras logró ampliar tanto su portafolio de productos a ofrecer en sus mercados, como su capacidad de producción, situación que nos hizo posible conseguir volúmenes de venta superiores a los obtenidos en 1987. En el área de productos de aislamientos, la adquisición de los equipos y arranque de los mismos, para producir silicato de calcio nos permitió ofrecer al mercado un producto más en nuestra línea de aislamientos. El silicato de calcio es un material aislante que soporta temperaturas de aproximadamente 700° C, superiores a las de ope-

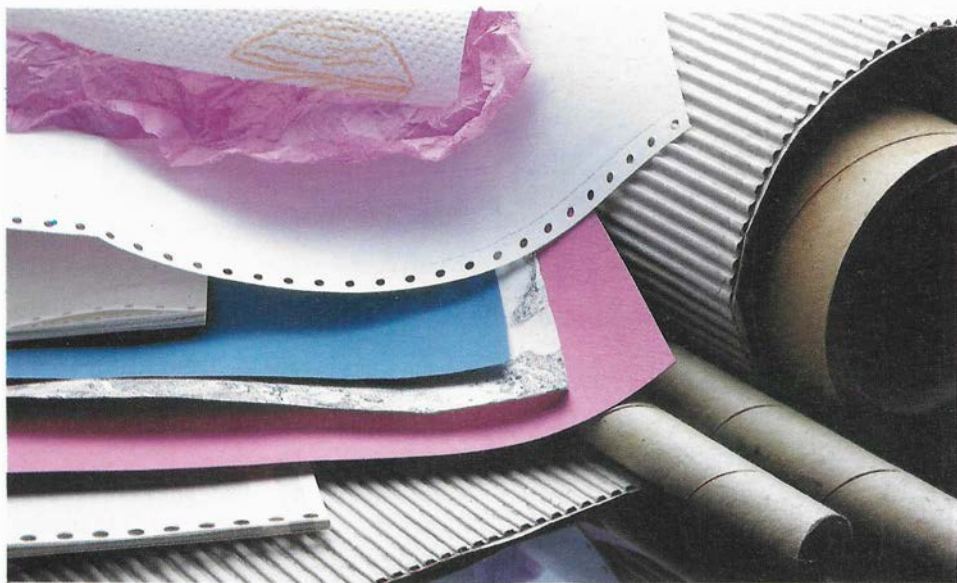


En el área de refuerzos, la reparación y mejoramiento de las instalaciones de nuestro horno #2, nos permitió incrementar la capacidad de producción en un 29%, lo que dio margen para surtir las necesidades domésticas y continuar nuestras exportaciones a los Estados Unidos de Norteamérica en forma ascendente. Este incremento de capacidad fue logrado con equipos auxiliares sin modificar substancialmente las medidas, estructura y diseño del horno, por lo que la inversión fue relativamente baja en relación a los incrementos de capacidad y venta obtenidos.



Para el negocio de moldeados se adquirieron cuatro prensas de sistema caliente, una de 500 toneladas de cierre, una de 150 y dos de 50 toneladas, lo que nos permitirá incrementar nuestras ventas de partes moldeadas, especialmente a la industria de enseres domésticos y posteriormente a la automotriz y complementar nuestras operaciones de prensa fría y moldeado abierto.

Para el negocio de silicatos continuamos con los proyectos de diversificación del uso del silicato de sodio, especialmente en la industria del papel y cartón, lográndose muy buenos resultados en el destintado de papel reci-



cable y en la estabilización del peróxido de hidrógeno en el tratamiento de pulpa para obtener celulosa. Con este fin se terminó la instalación de un laboratorio de desarrollo y servicio técnico a nuestros clientes para colocarnos en mejor forma como el principal proveedor de silicatos de sodio y potasio en México.

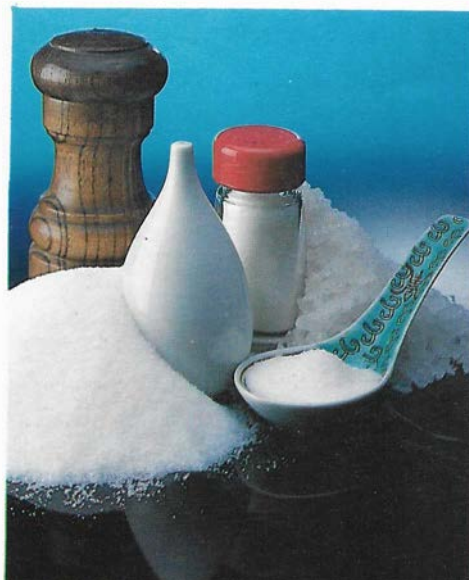
Se continuaron con los programas de exportación de silicatos a Centroamérica y durante el año consolidamos nuestras exportaciones de metasilicatos de sodio a Nueva Zelanda y Australia e iniciamos exportaciones de estos mismos productos a Alemania Occidental y la Gran Bretaña.

Arcillas Tratadas, S.A. a través de

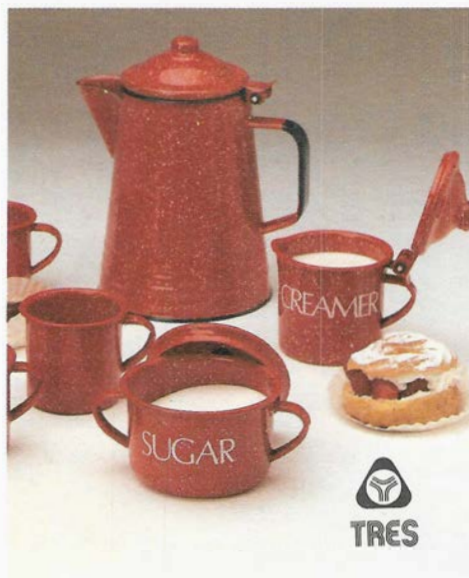
programas de mejoramiento de mantenimiento y productividad, incrementó su capacidad de producción en un 31% y mediante sus actividades de investigación y desarrollo, logró producir a nivel de laboratorio, sílice precipitada en forma peletizada y la definición de equipos y procesos necesarios para producir esta presentación, lo que nos permitirá modificar las instalaciones productivas de nuestra planta de Tizayuca, Hidalgo durante 1989 y ofrecer a los mercados domésticos esta presentación, igualando lo que productores internacionales pueden ofrecer en México y comercializar a su vez en el exterior este tipo de producto.

Así mismo, terminó el desarrollo de sílice precipitada para usos alimenticios, tanto en el área de pastas dentales como el de "Anti-caking" para productos en polvo. Las modificaciones de la planta de Tizayuca también contemplan los equipos necesarios para producir estos materiales, lo que permite un área de crecimiento muy superior a la de sus mercados tradicionales.

Sus exportaciones a los Estados Unidos de Norteamérica de silicato de magnesio continúan a buen ritmo y se iniciaron exportaciones de sílice precipitada a Cuba y otros países centroamericanos.



Vitro Enseres Domésticos



ro Porcelanizado, comercializados con las marcas TRES y Porcelan, los cuales son utilizados para el servicio de la cocina y para la ambientación de la buena mesa, se logró salir adelante a pesar de la importación masiva de productos equivalentes y productos sustitutos, algunos de ellos utilizando prácticas desleales de comercialización.

VITROMATIC, S.A. DE C.V.

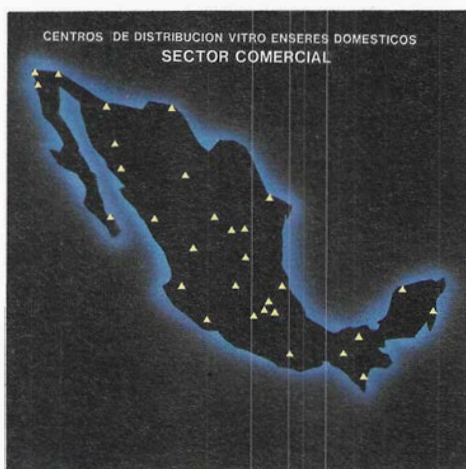
En lo que respecta a productos de Línea Blanca, se logró implementar una estrategia de importación de productos complementarios a los refrigeradores, estufas y lavadoras fabricados por nues-



Para Vitro Enseres Domésticos 1988 fue un año de importantes retos, en un medio ambiente económico de incertidumbre y grandes fluctuaciones, en el cual se afrontaron las políticas formuladas por el Pacto de Solidaridad, desafiando a los diferentes negocios con consecuencias heterogéneas, provenientes principalmente de la no-devaluación del peso mexicano y de la apertura comercial de las principales líneas de productos que opera esta División.

PELTRE

En nuestros artículos de Peltre y Ace-



tra División en México, fortaleciendo nuestra posición en el mercado nacional. Dentro de esta estrategia se inició la importación de refrigeradores sin escarcha, lavadoras y secadoras automáticas, lavavajillas, aparatos de aire acondicionado de ventana y hornos de microondas.

Como logros importantes durante 1988, cabe mencionar la adición de los productos fabricados en México con marca Whirlpool y la introducción de las estufas empotrables, inicialmente con la



SUPERMATIC

marca Supermátic. Por primera vez Whirlpool Corporation otorga concesión a un socio, para la utilización de su prestigiada marca Whirlpool en productos fabricados fuera de los Estados Unidos. Este privilegio asegura que nuestros productos reúnen los estándares de calidad requeridos a nivel internacional, logro que enorgullece y enaltece los esfuerzos realizados por nuestra Organización. Actualmente comercializamos nuestros aparatos de Línea Blanca con las siguientes marcas de gran prestigio: Whirlpool, Supermátic, Acros y Crolls.



Luis Potosí y de Válvulas y Termostatos para estufas, en Acrotec, S.A. de C.V., planta localizada en el estado de Guanajuato.

COMERCIALIZADORAS

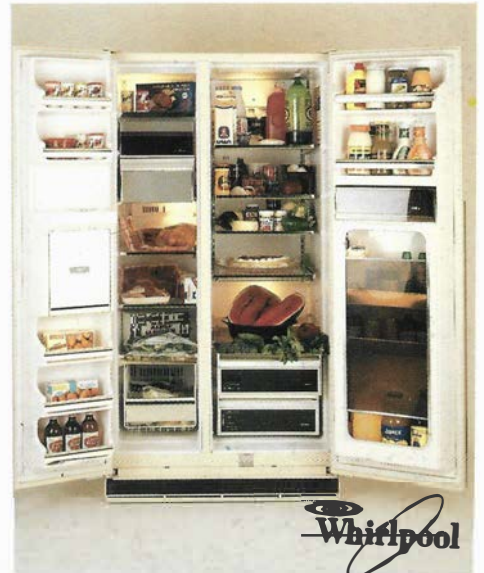
Vitro Enseres Domésticos amplió su red de comercialización mayorista, cubriendo la República Mexicana con 30 centros de distribución localizados en las principales poblaciones del país.

Vitro Enseres Domésticos ha respondido al reto que trae consigo la aper-

tura comercial de nuestro país. Continuamos con nuestro objetivo primordial de proporcionar bienestar y seguridad al último consumidor, en la búsqueda del liderazgo en el mercado nacional y continuando en el camino de la superación, para lograr cada vez más una mayor penetración de nuestros productos en los mercados internacionales. Este objetivo requiere de creatividad y vanguardia tecnológica, dentro del marco de una cultura organizacional enfocada a la calidad y a la productividad.



En el presente año se formalizó el negocio de Componentes Electromecánicos, el cual incluye la fabricación de compresores, motores, válvulas y termostatos, relevadores y demás componentes eléctricos y electrónicos requeridos por nuestros productos de Línea Blanca. También se consolidó la operación de la planta Compresores Industriales y Comerciales S.A. de C.V., comercializando sus productos bajo la renombrada marca Kelvinator. Continuamos la integración de los procesos de fabricación de compresores para refrigeración en nuestras plantas de San



Vitro Relaciones Humanas y Planeación



Recreación y Deporte. Se celebraron los II Juegos Olímpicos Vitro Club, en los que participaron 700 deportistas, y 60,000 espectadores -trabajadores y familiares-, provenientes de las diferentes empresas VITRO de todo el país.

Se hizo entrega de 619 viviendas al personal, en las diferentes localidades donde operan empresas de VITRO.

Se obtuvieron importantes avances en la Planeación de personal, a través de la identificación de personas y puestos clave y la ampliación del Programa de Sucesión Administrativa a nivel ejecutivo. Así mismo, se dio apoyo a los planes de internacionali-



Prevalcieron excelentes relaciones humanas en todas las empresas de la Corporación, contribuyéndose también a encausar la solidaridad, de éstas y del personal, en apoyo de la comunidad.

Los índices de seguridad de las empresas VITRO se mantuvieron a niveles altamente satisfactorios y se continuó el desarrollo de los programas de elevación de calidad de vida del personal tales como: Servicios Médicos, Restaurantes, Educación, Cultura,



zación, por medio de programas específicos de Desarrollo para Ejecutivos.

Se proporcionó, a las empresas de VITRO, la información económica apropiada para adaptar su dirección estratégica a circunstancias de creciente complejidad.

Por otra parte, el Centro de Arte VITRO decidió enriquecer su misión, orientándola a fomentar la cultura en torno al vidrio como material de expresión artística.



Vitro Finanzas y Servicios Administrativos



Al acelerarse durante 1988 el proceso de apertura comercial, los servicios de la División se enfocaron al apoyo de las estrategias de las empresas VITRO, buscando asegurar su competitividad.

Para elevar el nivel de atención y servicio a los clientes, el Centro de Informática coadyuvó a la implementación del servicio Lada 800. Con un incremento del 82% en el número de canales de microondas, se extendió la red de comunicaciones y se duplicó la velocidad de transmisión.

Se desarrollaron nuevos sistemas de comercialización para la División Vidrio Plano. Otro para la División Enseres

Domésticos está en su fase inicial. Como apoyo a las actividades de comercio exterior, se contrató con la OEA el Servicio de Información al Comercio Exterior, SICE.

Con el objeto de mejorar los esquemas de seguridad en informática, se dividieron los recursos de cómputo en dos centros y se elaboró y puso en vigor la política sobre seguridad.

En las áreas de ingeniería de manufactura se iniciaron proyectos para reducir costos y se establecieron las primeras redes de micro computadoras como soporte a los sistemas operativos de las empresas. Las ventajas de la economía de escala se aprovecharon al máximo.

La Dirección de Servicios Técnicos



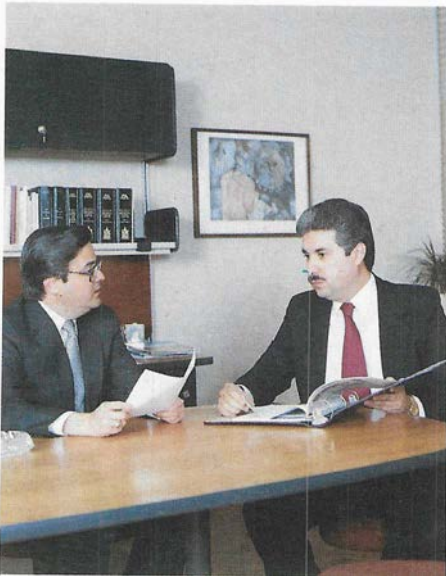
apoyó también la estrategia de reducción de costos. Se acortó el ciclo de transporte ferroviario, se evitaron importaciones de insumos producidos por VITRO, y se buscaron nuevas fuentes de abastecimiento en el extranjero.

Con nuevas metodologías, el área de Coordinación Financiera agilizó el análisis e interpretación de la información financiera, hizo énfasis en la planeación fiscal, e implementó en las empresas un sistema para el manejo eficiente y confiable de los complejos pagos provisionales del ISR.

Auditoría interna amplió su cobertura de servicios y se enfocó a nuevas áreas de oportunidad.



Vitro Jurídica, Relaciones Públicas y Bancarias

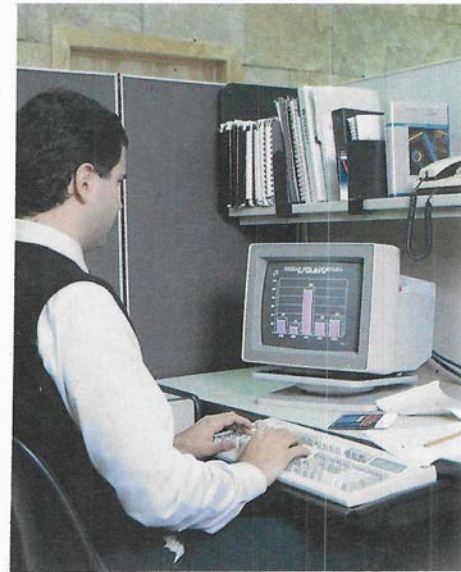


expertos para las operaciones internacionales.

Como en años anteriores, las áreas de Comunicación Financiera y Relaciones Bancarias dieron apoyo a la asamblea de accionistas. Se elaboró el informe anual de VITRO, el audiovisual e informe a bancos y se realizó la presentación para casas de bolsa.

Durante el año se ejecutó un programa que permitió reducir substancialmente los pasivos en moneda extranjera, capitalizando los descuentos que ofreció el mercado secundario.

Se mantuvieron excelentes relaciones con la banca nacional y extranjera y se operó activamente con el sector bursátil



A solicitud de las divisiones y empresas, las áreas legales Monterrey, México e Internacional, contribuyeron a los resultados de VITRO mediante gestiones de toda índole en las distintas materias de especialidad jurídica, habiéndose brindado numerosas consultas, promovido litigios, interpuesto recursos y atendido juicios administrativos o judiciales. Así mismo se condujeron negociaciones y se asesoró para el cumplimiento de leyes, tanto en el país como en el extranjero. Todo ello dentro del marco de actividades de las empresas de VITRO, otorgándose los servicios con personal propio en México o en coordinación con



nacional.

Así mismo, se lograron consolidar a largo plazo las estructuras financieras de las empresas que así lo requirieron y se brindaron las directrices que permitieron un eficaz manejo de las inversiones de tesorería.

Los profesionales que conforman esta división se sumaron a los objetivos más dinámicos y agresivos de VITRO, como respuesta a un entorno cambiante en el que todos hacemos los mejores esfuerzos para seguir creciendo, ampliar mercados y adaptarnos a una filosofía empresarial de competitividad global.



Vitro, Sociedad Anónima



de la empresa, asegurando la estabilidad de las subsidiarias y aplicando su constante crecimiento.

A pesar de la dramática caída y estancamiento del mercado de valores, VITRO ha conservado la bursatilidad de su acción, permaneciendo entre las empresas líderes del mercado de valores.

Vitro, Sociedad Anónima, continuó cumpliendo con su objetivo primordial: actuar como órgano de equilibrio

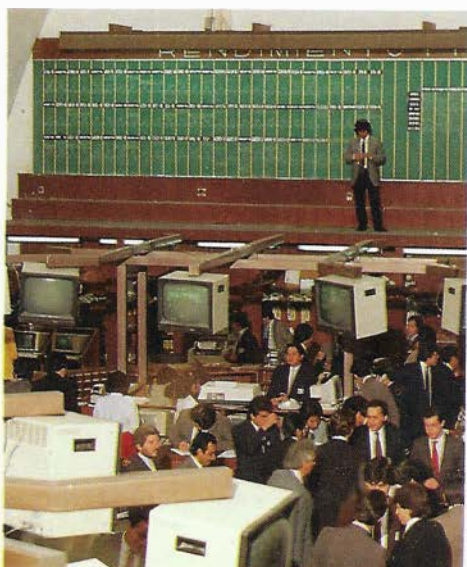
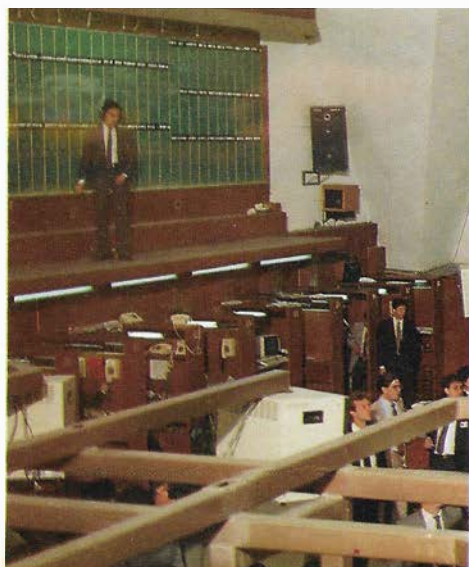


En el año de 1988 VITRO contribuyó al saneamiento y fortalecimiento financiero de sus subsidiarias destinando, mediante aportaciones de capital, \$ 212 mil millones, que fueron aplicados a prepagos de deuda e inversiones en activos para actualización tecnológica.

Prosiguiendo con la tradicional política de alta reinversión de utilidades, se ha logrado mantener la solidez financiera



económico proporcionando a sus subsidiarias los recursos financieros y administrativos requeridos para alcanzar un firme crecimiento y la integración y diversificación de sus operaciones a través de la creación, desarrollo, transformación y adquisición de empresas.



**Consejo de Administración y Accionistas de
Vitro, Sociedad Anónima
San Pedro Garza García, N.L.**

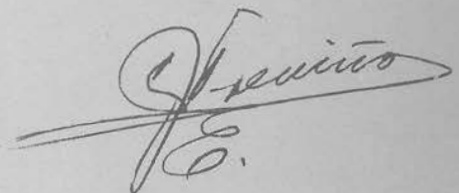
Hemos examinado el balance general de Vitro, Sociedad Anónima, al 31 de Diciembre de 1988 y 1987 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujo de efectivo que le son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas y en consecuencia incluyó las pruebas de los registros de contabilidad y los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

Estos estados financieros muestran la participación que Vitro, Sociedad Anónima tiene en el capital contable y en los resultados de sus subsidiarias y asociadas; sin embargo, para reflejar en forma adecuada la información financiera de la entidad económica se requieren estados financieros consolidados, los cuales se preparan por separado y son dictaminados por contador público.

En nuestra opinión, excepto por lo que se menciona en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente la situación financiera de Vitro, Sociedad Anónima al 31 de Diciembre de 1988 y 1987 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y el flujo de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados que fueron aplicados sobre bases consistentes.

Los estados financieros de las asociadas y de las subsidiarias que se mencionan en la nota 1 inciso a), son auditados por otros contadores públicos. Los activos totales de las compañías mencionadas ascienden a \$ 1'347,673 millones en 1988 y \$ 419,786 millones en 1987 que representan el 28% y 11% respectivamente, del total de Vitro, Sociedad Anónima y Subsidiarias; asimismo su utilidad neta asciende a \$ 107,110 millones en 1988 y \$ 83,156 millones en 1987 que representan el 21% y 23% respectivamente, del total.

GALAZ, GOMEZ MORFIN,
CHAVERO, YAMAZAKI



CELSO JAVIER TREVIÑO E.
Contador Público

Monterrey, N.L., México, 28 de Febrero de 1989.

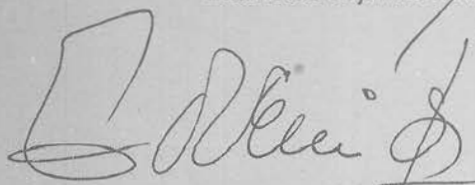
Touche Ross International

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987
(millones de pesos)

ACTIVO	1988	1987	PASIVO	1988	1987
Efectivo e inversiones temporales	\$ 39,285	\$ 140,735	Papel comercial y extrabursátil	\$ 104,750	\$
Servicios por cobrar a subsidiarias	31,227	6,298	Cuentas por pagar a subsidiarias	43,061	91,824
Cuentas por cobrar a subsidiarias	20,756	60,561	Impuesto sobre la renta e Impuesto al valor agregado por pagar	42,208	39,905
Impuesto por recuperar	49,204	88,118	Otras cuentas por pagar	484	1,606
Otras cuentas por cobrar	219	22	Pasivo a corto plazo	\$ 190,503	\$ 133,335
Activo circulante	\$ 140,691	\$ 295,734	Cuentas por pagar a subsidiarias	165,306	140,056
Cuentas por cobrar a subsidiarias (nota 2)	11,630	22,985	Pasivo Total	\$ 355,809	\$ 273,391
Inversión en acciones (nota 3)	3'231,938	2'331,811	PASIVO CONTINGENTE (nota 5)		
Terrenos y edificios, neto (incluye revaluación, nota 4)	7,076	4,861	CAPITAL CONTABLE (Nota 6)		
Muebles y equipo, neto (nota 4)	4,169	3,319	Capital social	\$ 70,000	\$ 6,000
Cargos diferidos		4	Actualización del capital social y de utilidades acumuladas	2'262,654	1'317,374
Exceso del costo sobre el valor contable de acciones de subsidiarias	3,100	3,100	Exceso en la actualización del capital	204,246	582,173
			Exceso del valor contable sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas	116,588	116,588
			Acciones en fideicomiso (nota 6-e)	(219,474)	
			Utilidades acumuladas	224,805	74,654
			Utilidad neta del ejercicio	383,976	291,634
				\$ 3'042,795	\$ 2'388,423
				\$ 3'398,604	\$ 2'661,814
	\$ 3'398,604	\$ 2'661,814		\$ 3'398,604	\$ 2'661,814

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero


ROBERTO CESAR TREVIÑO G.
Director


ERNESTO MARTENS R.
Director General

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987
(millones de pesos)

	1988	1987
Participación en resultados de subsidiarias	\$ 503,158	\$ 235,779
Otros ingresos	9,281	72,917
Ingresos de operación	\$ 512,439	\$ 308,696
Gastos de administración	2,179	1,157
Utilidad de operación	\$ 510,260	\$ 307,539
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros	\$ 50,603	\$ 3,969
Productos financieros	(32,141)	(11,787)
Ganancia monetaria	34,961	(18,290)
	\$ 53,423	\$ (26,108)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 456,837	\$ 333,647
Impuesto sobre la renta	72,861	42,013
Utilidad neta del ejercicio	\$ 383,976	\$ 291,634

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987
(millones de pesos)

AUMENTOS:	1988	1987
Capital social:		
Por capitalización de utilidades acumuladas	\$ 64,000	\$
Actualización del capital social y de utilidades acumuladas	945,280	899,571
Exceso en la actualización del capital	(377,927)	317,960
Exceso del valor contable sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas		73,128
Utilidades acumuladas:		
Por aplicación de utilidades	291,634	63,041
Utilidad neta del ejercicio	383,976	291,634
Aumentos del ejercicio	\$ 1'306,963	\$ 1'645,334
DISMINUCIONES:		
Acciones en fideicomiso	\$ 219,474	\$
Utilidades acumuladas:		
Por capitalización	64,000	
Dividendos pagados	77,483	20,662
Ajuste a utilidades acumuladas		1,960
Utilidad del ejercicio:		
Traspaso a utilidades acumuladas	291,634	63,041
Disminuciones del ejercicio	\$ 652,591	\$ 85,663
Aumento neto del ejercicio	\$ 654,372	\$ 1'559,671
Saldo al iniciar el ejercicio	2'388,423	828,752
	\$ 3'042,795	\$ 2'388,423

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987
 (millones de pesos)

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACION:	1988	1987
Utilidad del ejercicio	\$ 383,976	\$ 291,634
Más partidas que no requieren de efectivo:		
Depreciación y amortización	421	113
Impuesto sobre la renta, diferido	15,136	(10,142)
Participación en resultados de subsidiarias	(190,183)	155,939
Ganancia por posición monetaria	(21,953)	(41,291)
Recursos aportados por las operaciones	\$ 187,397	\$ 396,253
Inversión o financiamiento neto de operaciones:		
Incremento o disminución en servicios por cobrar y por pagar a subsidiarias	(33,887)	10,707
Incremento o disminución en otras cuentas por cobrar y por pagar	(1,319)	3,233
Incremento en impuestos por cobrar y por pagar	82,174	36,336
Efectivo generado por las operaciones	\$ 234,365	\$ 446,529
FUENTES DE FINANCIAMIENTO:		
Efecto monetario sobre inversiones temporales	\$ 64,060	\$ 25,622
Créditos bancarios contratados	104,750	1,291
Venta de acciones y activos fijos	4,190	173,689
Otras cuentas por pagar a largo plazo	34,614	61,815
Recuperación de cuentas por cobrar a subsidiarias a largo plazo	35,276	55,953
Suman las fuentes de financiamiento	\$ 242,890	\$ 318,370
Total fuentes de efectivo	\$ 477,255	\$ 764,899
APLICACIONES DE EFECTIVO:		
Efecto monetario sobre pasivos con costo financiero	\$ 7,146	\$ 2,621
Inversión en acciones en fideicomiso	219,474	
Pagos del pasivo a largo plazo	50,323	41,560
Cuentas por cobrar a largo plazo	23,922	52,668
Inversión en acciones	199,644	523,895
Dividendos	77,483	20,662
Compras de activo fijo	713	2,045
	\$ 578,705	\$ 643,451
Incremento (disminución) de efectivo	\$ (101,450)	\$ 121,448
Saldo al iniciar el ejercicio	140,735	19,287
Saldo al 31 de Diciembre de 1988 y 1987	\$ 39,285	\$ 140,735

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987 (millones de pesos)

1.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

- a) Inversión en acciones- La inversión en acciones se valúa por el método de participación reconociéndose la parte proporcional que corresponde a la empresa de las utilidades y del patrimonio de las subsidiarias y asociadas con base en estados financieros de las emisoras al 31 de diciembre de 1988 y 1987, los cuales son auditados por Galaz, Gómez Morfín, Chavero, Yamazaki, S.C. a excepción de Vitromatic, S.A. de C.V. y Subsidiarias, Vitro Fibras, S.A., Vitro P.Q., S.A. y Subsidiarias, Vitro Flex, S.A., Crisa, Corporation, Industrias Básicas International, Inc., Vitro Packaging, Inc., Intermex Trading, Co., Vitro Do Brasil Industria e Comercio, Ltda. y las asociadas Empresas Comegua, S.A. y Nadir Figueiredo Ind. e Com., S.A., que son auditadas por otros contadores públicos.

Los excesos en adquisición de acciones de subsidiarias, se determinan tomando como base el valor contable a la fecha en que se adquieren. Se tiene como política no amortizar dichos excesos.

- b) Tratamiento contable de los efectos de la inflación - Los estados financieros que sirven de base para la aplicación del método de participación incluyen los efectos de la inflación en aquellos rubros en los cuales el impacto inflacionario es más importante, conforme lo establece el Boletín B-10, promulgado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.

A continuación se describen los rubros que han sido actualizados, así como el método seguido para su actualización:

- Inventarios y costo de ventas- Los inventarios de las subsidiarias se valoraron al precio de la última compra efectuada en el ejercicio o al costo de la última producción y en algunos casos a un costo estándar de reposición, sin exceder su valor neto de realización. El costo de ventas se determinó utilizando también el precio de la última compra a la fecha del consumo, al último costo de producción al momento de la venta o al costo estándar determinado, salvo algunas empresas que utilizaron el método de "últimas entradas-primeras salidas".
- Inmuebles, maquinaria y equipo y su depreciación- En el Grupo, los efectos de la inflación se han venido reconociendo desde hace años vía revaluación de los activos fijos. En general, los activos se valúan al costo histórico más la plusvalía por avalúo, el cual es practicado por instituciones independientes registradas en la Comisión Nacional de Valores.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta, tomando en consideración la vida útil de los activos para depreciar el costo original y la revaluación, a partir del mes en que entran en operación.

- Gastos por amortizar- En el Grupo, los saldos de gastos por amortizar, amortización acumulada y del ejercicio son actualizados, utilizando para ello factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.
- Actualización del capital social y de utilidades acumuladas- El objetivo que se persigue es presentar la inversión de los accionistas al cierre del ejercicio, en términos del poder adquisitivo de la moneda, equivalente al de las fechas en que se hicieron las aportaciones y en que las utilidades les fueron retenidas.
- Fluctuaciones cambiarias- Las fluctuaciones cambiarias se consideran como parte del costo integral de financiamiento afectando directamente a los resultados de operación de las subsidiarias.

- Resultado por posición monetaria- El resultado monetario es producto de mantener activos y pasivos monetarios durante períodos inflacionarios, que están expresados en unidades monetarias que, al conservar su valor nominal, disminuyen su poder adquisitivo. En consecuencia, en el caso de activos monetarios ésto provoca una pérdida y en el caso de pasivos monetarios una ganancia. El efecto neto se presenta en los resultados del ejercicio, dentro de los conceptos que forman el costo integral de financiamiento.
- Exceso o insuficiencia en la actualización del capital- Este concepto se determina por la suma algebraica acreedora o deudora respectivamente de los saldos actualizados de los renglones de resultado por posición monetaria patrimonial y resultado por tenencia de activos no monetarios, incluyendo el superávit inicial obtenido en la primera actualización.

El resultado por tenencia de activos no monetarios invariablemente se presenta directamente en el capital contable.

- c) Gastos de mantenimiento - Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en los gastos del ejercicio en que se efectúan.
- d) Operaciones en moneda extranjera - La política es registrar las operaciones en moneda extranjera a una tasa de cambio fija, semejante a la prevaleciente en la fecha en que se realizan, ajustándose mensualmente las variaciones importantes entre estas dos tasas.
- e) Impuesto sobre la renta diferido - Se contabilizan los impuestos diferidos que provienen de diferencias temporales importantes e identificables en su origen, no recurrentes o sustituibles por partidas de operaciones semejantes y por un período bien definido de tiempo para su reversión.

2.- CUENTAS POR COBRAR A SUBSIDIARIAS A LARGO PLAZO:

Corresponden a préstamos con interés con vencimiento en 1990.

3.- INVERSION EN ACCIONES:

- a) El análisis de la inversión es el siguiente:

	1988	1987
Acciones de compañías industriales y comerciales	\$ 2'624,014	\$ 1'905,942
Acciones de compañías asociadas	607,924	425,869
	\$ 3'231,938	\$ 2'331,811

- b) Se consideran asociadas aquellas empresas de las cuales se tiene menos del 50% de su capital social y cuya inversión es permanente.

Una de las asociadas, Empresas Comegua, S.A. , está establecida en la República de Panamá y sus subsidiarias en los países de Costa Rica y Guatemala. Las aportaciones se incluyen al tipo de cambio de las fechas en que se hicieron.

- c) De conformidad con principios de contabilidad, para reflejar en forma adecuada los datos financieros de la entidad económica, se requieren estados financieros consolidados, los cuales se dictaminan por separado.

4.- INMUEBLES, MUEBLES Y EQUIPO:

a) El detalle del activo fijo es el siguiente:

	1988	1987
Edificio, costo	\$ 2,590	\$ 2,432
Depreciación acumulada, costo	(76)	(5)
Revaluación	2,471	940
	\$ 4,985	\$ 3,367
Terrenos, costo	219	219
Revaluación	1,872	1,275
	\$ 7,076	\$ 4,861
Muebles y equipo, costo	\$ 1,649	\$ 1,130
Depreciación acumulada, costo	(157)	(60)
Revaluación	2,677	2,249
	\$ 4,169	\$ 3,319

5.- PASIVO CONTINGENTE:

Se han avalado documentos a cargo de varias compañías subsidiarias por \$ 565,512 pagaderos en dólares americanos y \$ 56,659 en moneda nacional.

6.- CAPITAL CONTABLE:

a) En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de Abril de 1988 se acordó incrementar el capital social de \$ 6,000 a \$ 70,000 mediante capitalización de utilidades acumuladas, quedando representado por 70'000,000 de acciones ordinarias, nominativas, liberadas y sin expresión de valor nominal.

b) El capital contable incluye utilidades acumuladas y resultado de actualización de activos que en caso de distribuirse, estarán sujetas, en determinadas circunstancias, a la retención del Impuesto sobre la Renta de acuerdo con los ordenamientos legales correspondientes.

c) La integración de la actualización del capital social y utilidades acumuladas es la siguiente:

	1988	1987
Actualización del capital social y otras aportaciones	\$ 573,586	\$ 379,669
Actualización de utilidades acumuladas.	1'689,068	937,705
	\$ 2'262,654	\$ 1'317,374

d) El déficit por tenencia de activos no monetarios del ejercicio 1988 ascendió a \$ 567,314 y \$ 127,095 en 1987.

e) Acciones en fideicomiso:

Durante el ejercicio 1988 se constituyó un fideicomiso con Nacional Financiera, S.N.C., quien tiene la propiedad fiduciaria del patrimonio, constituido por 8'500,000 acciones emitidas por Vitro, Sociedad Anónima, a un costo de \$ 272,421. Participan dentro de este fideicomiso como fideicomitentes y fideicomisarios Vitro, Sociedad Anónima en un 80.59%, Nacional Financiera, S.N.C. en un 15% y Operadora de Bolsa, S.A. de C.V. en 4.41%.

7.- PERDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR:

Al 31 de Diciembre de 1988 existen pérdidas fiscales pendientes de amortizar por un monto de \$ 152,106. El beneficio fiscal que resulte de la amortización de estas pérdidas será reconocido, en su caso, en el ejercicio en que sean amortizadas.

8.- EFECTOS DE LA INFLACION EN LA COMPARABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los balances generales al 31 de Diciembre de 1988 y 1987 están expresados en moneda de poder adquisitivo a esas fechas y los estados de resultados que les son relativos se presentan en moneda de poder adquisitivo de las fechas en que la empresa efectuó sus operaciones; consecuentemente, no son comparables.

Con el propósito de mejorar la comparabilidad de los estados financieros, en seguida se proporciona cierta información financiera ajustada con base en factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

	Cifras actualizadas		Cifras en estados financieros
	1988	1987	1987
Ingresos de operación (1)	\$ 511,989	\$ 661,227	\$ 308,696
Utilidad de operación (1)	509,810	658,749	307,539
Utilidad neta (1)	383,976	624,680	291,634
Activos totales (2)	3'398,604	4'037,972	2'661,814
Pasivo total (2)	355,809	414,734	273,391
Capital contable (2)	3'042,795	3'623,238	2'388,423

(1) El factor promedio utilizado es de 2.142

(2) El factor utilizado es de 1.517

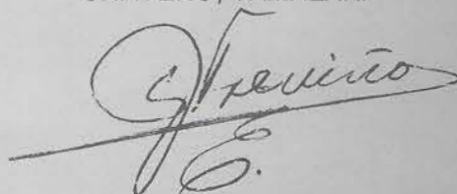
**Consejo de Administración y Accionistas de
Vitro, Sociedad Anónima
San Pedro Garza García, N.L.**

Hemos examinado el balance general consolidado de Vitro, Sociedad Anónima y Subsidiarias, al 31 de Diciembre de 1988 y 1987 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujo de efectivo que le son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas y en consecuencia incluyó las pruebas de los registros de contabilidad y los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos antes mencionados, presentan razonablemente la situación financiera consolidada de Vitro, Sociedad Anónima y Subsidiarias al 31 de Diciembre de 1988 y 1987 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y el flujo de efectivo, consolidados, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados que fueron aplicados sobre bases consistentes.

Los estados financieros de las asociadas y de las subsidiarias que se mencionan en la nota 1 incisos a) y b) , son auditados por otros contadores públicos. Los activos totales de las compañías mencionadas ascienden a \$ 1'347,673 millones en 1988 y \$ 419,786 millones en 1987 que representan el 28% y 11% respectivamente, del total; asimismo su utilidad neta asciende a \$ 107,110 millones en 1988, y \$ 83,156 millones en 1987 que representan el 21% y 23% respectivamente del total.

GALAZ, GOMEZ MORFIN,
CHAVERO, YAMAZAKI



CELSO JAVIER TREVIÑO E.
Contador Público

Monterrey, N.L., México , 28 de Febrero de 1989.

Touche Ross International

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

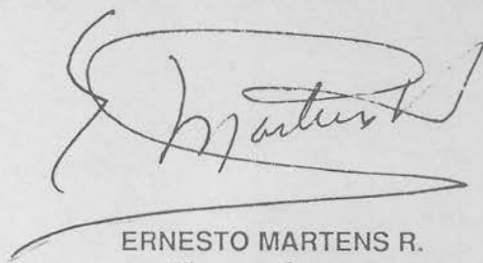
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 Y 1988
(millones de pesos)

ACTIVO	1988	1987
Efectivo	\$ 21,343	\$ 10,213
Inversión en valores	432,930	416,271
Clientes, neto	335,932	250,814
Otras cuentas por cobrar	73,342	76,274
Inventarios (nota 3)	502,109	375,582
Activo circulante	\$ 1'365,656	\$ 1'129,154
Inversiones a largo plazo	26,573	24,033
Inversión en asociadas (nota 1-b)	607,924	425,869
Terrenos y edificios (incluye revaluación), (nota 4)	731,272	482,780
Maquinaria y equipo (incluye revaluación), (nota 4)	1'869,363	1'660,267
Inversiones en proceso	60,511	34,764
Gastos por amortizar, neto (nota 5)	50,864	58,455
Exceso del costo sobre el valor contable de acciones de subsidiarias	69,356	47,565

PASIVO	1988	1987
Préstamos bancarios	\$ 361,712	\$ 187,145
Vencimiento del pasivo a largo plazo	54,126	13,096
Proveedores	139,512	99,180
Otras cuentas por pagar	227,294	152,487
Pasivo a corto plazo	\$ 782,644	\$ 451,908
Pasivo FICORCA	\$ 274,980	\$ 488,087
Préstamos bancarios	90,431	21,996
Otros pasivos	8,492	7,793
Pasivo a largo plazo	\$ 373,903	\$ 517,876
Pasivo total (notas 6 y 7)	\$ 1'156,547	\$ 969,784

CAPITAL CONTABLE

Interés minoritario en subsidiarias consolidadas (nota 8-c)	\$ 582,177	\$ 504,680
Interés mayoritario (nota 8)		
Capital social	\$ 70,000	\$ 6,000
Actualización del capital social y utilidades acumuladas	\$ 2'262,654	\$ 1'317,374
Exceso en la actualización del capital	204,246	582,173
Exceso del valor contable sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas	116,588	116,588
Acciones en fideicomiso (nota 8-f)	(219,474)	
Utilidades acumuladas	224,805	74,654
Utilidad neta del ejercicio	383,976	291,634
	\$ 3'042,795	\$ 2'388,423
Capital contable	\$ 3'624,972	\$ 2'893,103
Total pasivo y capital contable	\$ 4'781,519	\$ 3'862,887



ERNESTO MARTENS R.
Director General

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987
(millones de pesos)

	1988	1987
Ventas netas	\$2'813,515	\$ 1'441,886
Otros ingresos de operación	8,244	8,005
	\$2'821,759	\$ 1'449,891
Costo de ventas	1'651,631	791,304
Gastos de operación	501,852	287,752
Utilidad de operación	\$ 668,276	\$ 370,835
Costo integral de financiamiento:		
Gastos y productos financieros	\$ 320,717	\$ 325,756
Ganancia por posición monetaria	(88,688)	(278,529)
	\$ 232,029	\$ 47,227
Utilidad después de financiamiento	\$ 436,247	\$ 323,608
Otros productos, neto de otros gastos	11,070	42,151
Participación en las utilidades de asociadas	112,475	60,679
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 559,792	\$ 426,438
Impuesto sobre la renta	143,415	59,494
Participación de utilidades al personal	60,939	25,047
Utilidad antes de partidas extraordinarias	\$ 355,438	\$ 341,897
Partidas extraordinarias, neto (nota 11)	124,517	13,225
Utilidad neta del ejercicio	\$ 479,955	\$ 355,122
Utilidad del interés minoritario	95,979	63,488
Utilidad neta del interés mayoritario	\$ 383,976	\$ 291,634

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

VITRO SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987
(millones de pesos)

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACION:	1988	1987
Utilidad del ejercicio	\$ 479,955	\$ 355,122
Más (menos) partidas que no requieren de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	50,015	26,904
Depreciación de la revaluación	188,859	149,307
Pérdida por posición monetaria	29,522	100,213
Actualización de costo de ventas	80,631	54,387
Provisión para prima de antigüedad	6,228	2,116
Participación en la utilidad de asociadas no consolidadas	(112,475)	(60,679)
Cancelación de contrato con FICORCA	124,201	
Descuentos por prepagos a bancos extranjeros	(136,012)	
Utilidad por venta de acciones al interés minoritario, de empresas subsidiarias	13,484	(42,151)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, diferido (Utilidad) pérdida en cambios	(20,027) 1,105	(2,934) (842)
Recursos aportados por las operaciones	\$ 705,486	\$ 581,443
Inversión o financiamiento:		
Incremento o disminución en proveedores	39,574	50,602
Incremento o disminución en clientes	(83,990)	(121,596)
Incremento o disminución en inventarios	(106,342)	(117,621)
Otros activos y pasivos circulantes, neto	68,555	109,495
Efectivo generado por las operaciones	\$ 623,283	\$ 502,323
FUENTES DE FINANCIAMIENTO:		
Efecto monetario sobre inversiones temporales	\$ 164,430	\$ 162,305
Créditos bancarios contratados a corto plazo	570,789	347,330
Préstamos a largo plazo	410,741	314,281
Aportaciones de accionistas minoritarios	1,678	189,652
Venta de acciones	5,844	
Venta de activos fijos	16,478	3,075
Recuperación de otras inversiones	12,291	1,355
Suman las fuentes de financiamiento	\$ 1'182,251	\$ 1'017,998
Total fuentes de efectivo	\$ 1'805,534	\$ 1'520,321
APLICACIONES DE EFECTIVO:		
Efecto monetario sobre pasivos con costo financiero	\$ 282,640	\$ 541,048
Inversión en inmuebles, maquinaria y equipo	201,132	79,661
Incremento en gastos por amortizar	5,250	5,357
Cuentas por cobrar a largo plazo	3,029	15,215
Liquidación de créditos a corto plazo	514,549	283,793
Pagos del pasivo a largo plazo	364,659	188,887
Dividendos pagados a los accionistas de Vitro, Sociedad Anónima	77,483	20,662
Dividendos pagados al interés minoritario	109,529	67,338
Inversión en subsidiarias y asociadas		27,751
Inversión en acciones en fideicomiso	219,474	
Suman las aplicaciones de efectivo	\$ 1'777,745	\$ 1'229,712
Incremento de efectivo e inversiones temporales	\$ 27,789	\$ 290,609
Saldo al iniciar el ejercicio	\$ 426,484	\$ 135,875
Saldo al 31 de Diciembre de 1988 y 1987	\$ 454,273	\$ 426,484

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987
 (millones de pesos)

AUMENTOS:	1988	1987
Capital social:		
Por capitalización de utilidades acumuladas	\$ 64,000	\$
Actualización del capital social y de utilidades acumuladas	945,280	899,571
Exceso en la actualización del capital	(377,927)	317,960
Exceso del valor contable sobre el costo de las acciones de subsidiarias y asociadas		73,128
Utilidades acumuladas:		
Por aplicación de utilidades	291,634	63,041
Utilidad neta del ejercicio	383,976	291,634
Aumentos del ejercicio	\$ 1'306,963	\$ 1'645,334
DISMINUCIONES:		
Acciones en fideicomiso	\$ 219,474	\$
Utilidades acumuladas:		
Por capitalización	64,000	
Dividendos pagados	77,483	20,662
Ajuste a utilidades acumuladas		1960
Utilidad del ejercicio:		
Traspaso a utilidades acumuladas	291,634	63,041
Disminuciones del ejercicio	\$ 652,591	\$ 85,663
Aumento neto del ejercicio	\$ 654,372	\$ 1'559,671
Incremento en el interés minoritario	77,497	370,746
Saldo al iniciar el ejercicio	2'893,103	962,686
	\$ 3'624,972	\$ 2'893,103

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

VITRO, SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987
(millones de pesos)

1.- BASES DE CONSOLIDACION:

- a) Subsidiarias consolidadas - Se incluyen en la consolidación aquellas compañías en las cuales se tiene más del 50% del capital social de la emisora, siendo las principales las siguientes:

Vidriera Monterrey, S.A. de C.V.	Vitro Fibras, S.A.
Vidriera México, S.A.	Vitro P.Q., S.A.
Vidriera Los Reyes, S.A.	Silicatos y Derivados, S.A.
Vidriera Guadalajara, S.A. de C.V.	Arcillas Tratadas, S.A.
Vidriera Querétaro, S.A. de C.V.	Fabricación de Máquinas, S.A. de C.V.
Vidriera Toluca, S.A.	Peerless Tisa, S.A.
Envases de Borosilicato, S.A.	Neumatron, S.A.
Vidrio Neutro, S.A.	Industria del Alkali, S.A. de C.V.
Ampolletas, S.A.	Materias Primas Monterrey, S.A.
Regioplast, S.A. de C.V.	Materias Primas Minerales de San José, S.A.
Regiomold, S.A.	Materias Primas Minerales de Lampazos, S.A. de C.V.
Cía. General de Plásticos, S.A. de C.V.	Materias Primas Minerales de Ahuazotepec, S.A. de C.V.
Plásticos Bosco, S.A. de C.V.	Materias Primas Magdalena, S.A. de C.V.
Vitro Sam, S.A.	Minerales para la Industria, S.A. de C.V.
Altro, S.A.	Industrias Básicas International, Inc.
Envases Cuautitlán, S.A.	Vitromatic, S.A. de C.V.
Vitro Packaging, Inc.	Supermatic, S.A. de C.V.
Vitro Plan, S.A.	Estufas y Refrigeradores Nacionales, S.A. de C.V.
Vidrio Plano de México, S.A.	Acrotec, S.A. de C.V.
Vidrio Plano, S.A. de C.V.	Crolls Mexicana, S.A. de C.V.
Vitro Flotado, S.A.	Vitromatic Corporativo, S.A. de C.V.
Cristales Inastillables de México, S.A.	Troqueles y Esmaltes, S.A. de C.V.
Vitro Flex, S.A.	Provedora del Hogar, S.A. de C.V.
Shatterproof de México, S.A.	Vitro Corporativo, S.A. de C.V.
Química "M", S.A.	* Internacional de Lavadoras, S.A. de C.V.
Vitrocrista Crimesa, S.A. de C.V.	* Viplásticos, S.A. de C.V.
Vitrocrista Cristalería, S.A. de C.V.	
Vitrocrista Kristal, S.A. de C.V.	
Crista, Corporation	
Vitro Do Brasil Industria e Comercio, Ltda.	

*Estas compañías fueron creadas durante el ejercicio 1988.

Las compañías consolidadas son auditadas por Galaz, Gómez Morfín, Chavero, Yamazaki, S.C., a excepción de:

Vitro Fibras, S.A., Vitromático, S.A. de C.V. y Subsidiarias, Vitro, P.Q., S.A. y Subsidiarias, Vitro Flex, S.A., Crisa, Corporation, Industrias Básicas International, Inc., Vitro Packaging, Inc., Intermex Trading, Co. y Vitro Do Brasil Industria e Comercio, Ltda., que son auditadas por otras firmas de contadores públicos.

Los excesos en adquisición de acciones de subsidiarias, se determinan tomando como base el valor contable a la fecha en que se adquieren. Se tiene como política no amortizar dichos excesos.

- b) Asociadas no consolidadas- Se consideran asociadas aquellas empresas de las cuales se tiene menos del 50% de su capital social y cuya inversión es permanente. Estas inversiones se presentan valuadas por el método de participación.

Análisis de la inversión en asociadas no consolidadas:

	1988	1987
Cydsa, S.A.	\$ 551,542	\$ 370,840
Empresas Comegua, S.A.	54,008	52,655
Nadir Figueiredo Ind. e Com., S.A.	2,374	2,374
	\$ 607,924	\$ 425,869

Las asociadas Nadir Figueiredo Ind. e Com., S.A. y Empresas Comegua, S.A., son auditadas por otros contadores públicos.

Empresas Comegua, S.A. está establecida en la República de Panamá y sus Subsidiarias en los países de Costa Rica y Guatemala. Las aportaciones se presentan al tipo de cambio de las fechas en que se hicieron e incluyen la participación indirecta de Vitro, Sociedad Anónima en las utilidades retenidas y en la utilidad del ejercicio de las siguientes empresas que controla Empresas Comegua, S.A.: Industria Centroamericana de Vidrio, S.A., Sílice de Centroamerica, S.A., Sílice de Costa Rica, S.A., Vidriera Centroamericana, S.A., Distribuidora Industrial y Comercial, S.A. (Guatemala), Distribuidora Industrial y Comercial, S.A. (Costa Rica), Centroamericana de Tapas, S.A., Fomento Industrial Centroamericano, S.A. y Envases de Borosilicato y Plástico, S.A.

2.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

a) Tratamiento contable de los efectos de la inflación

Se reconocen en los estados financieros básicos los efectos de la inflación en aquellos rubros en los cuales el impacto inflacionario es más importante, conforme lo establece el boletín B-10, promulgado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.

A continuación se describen los rubros que han sido actualizados, así como el método seguido para su actualización:

Inventarios y costo de ventas- Los inventarios se encuentran valuados al precio de la última compra efectuada en el ejercicio o al costo de la última producción y en algunos casos a un costo estándar de reposición, sin exceder su valor neto de realización. El costo de ventas se determinó utilizando también el precio de la última compra a la fecha del consumo, el último costo de producción al momento de la venta o el costo estándar determinado, salvo algunas empresas que utilizaron el método de "últimas entradas - primeras salidas".

Inmuebles, maquinaria y equipo y su depreciación- En el Grupo, los efectos de la inflación se han venido reconociendo desde hace años vía revaluación de los activos fijos. En general, los activos se valúan

al costo histórico más la plusvalía por avalúo, el cual es practicado por instituciones independientes registradas en la Comisión Nacional de Valores.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta, tomando en consideración la vida útil de los activos para depreciar el costo original y la revaluación, a partir del mes en que entran en operación.

- Gastos por amortizar- Los saldos de gastos por amortizar, amortización acumulada y del ejercicio son actualizados, utilizando para ello factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.
- Actualización del capital social y de utilidades acumuladas- El objetivo que se persigue es presentar la inversión de los accionistas al cierre del ejercicio, en términos del poder adquisitivo de la moneda, equivalente al de las fechas en que se hicieron las aportaciones y en que las utilidades les fueron retenidas.
- Fluctuaciones cambiarias- Las fluctuaciones cambiarias se consideran como parte del costo integral de financiamiento afectando directamente a los resultados del ejercicio.
- Resultado por posición monetaria- El resultado monetario es producto de mantener activos y pasivos monetarios durante períodos inflacionarios, que están expresados en unidades monetarias que, al conservar su valor nominal, disminuyen su poder adquisitivo. En consecuencia, en el caso de activos monetarios ésto provoca una pérdida y en el caso de pasivos monetarios una ganancia. El efecto neto se presenta en los resultados del ejercicio, dentro de los conceptos que forman el costo integral de financiamiento.
- Exceso o insuficiencia en la actualización del capital- Este concepto se determina por la suma algebraica acreedora o deudora respectivamente de los saldos actualizados de los renglones de resultado por posición monetaria patrimonial y resultado por tenencia de activos no monetarios, incluyendo el superávit inicial obtenido en la primera actualización.

El resultado por tenencia de activos no monetarios invariablemente se presenta directamente en el capital contable.

b) Gastos de mantenimiento

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran directamente en los costos y gastos del ejercicio en que se efectúan.

c) Amortización de cargos diferidos

La amortización se efectúa con base en el método de línea recta a las tasas indicadas en la nota 5, las cuales varían según el concepto del gasto amortizable.

d) Pagos por separación del personal

Los pagos por indemnizaciones y jubilaciones son cargados a los resultados del ejercicio en que se efectúan.

Las primas de antigüedad a que tiene derecho todo el personal, se reconocen como costo de los años en que prestan sus servicios. Este reconocimiento se hace con base en cálculos actuariales, considerando los sueldos que estarán vigentes al momento de pago; asimismo se toma en cuenta al personal que no ha cumplido el requisito de antigüedad, ajustando su importe por la probabilidad de que llegue a cumplirlo. El costo de los servicios pasados, después de disminuir la reserva que se tenía creada, será amortizado en el plazo que en promedio falta para que los trabajadores alcancen la edad de retiro. Los cálculos actuariales son actualizados en la medida en que suceden eventos que lo ameritan.

- e) Impuesto sobre la renta y participación de utilidades al personal, diferidos
Se contabilizan los impuestos diferidos que provienen de diferencias temporales importantes e identificables en su origen, no recurrentes o sustituibles por partidas de operaciones semejantes y por un período bien definido de tiempo para su reversión.

3.- INVENTARIOS:

- a) La distribución es la siguiente:

	1988	1987
Productos terminados	\$ 183,184	\$ 121,713
Materias primas	75,913	53,345
Empaques	13,268	8,948
	\$ 272,365	\$ 184,006
Refacciones	45,587	27,782
Refractarios	5,432	3,300
Mercancías en tránsito	16,012	17,884
Otros	16,164	16,246
	\$ 355,560	\$ 249,218
Revaluación	146,549	126,364
	\$ 502,109	\$ 375,582

- b) Se estima que existen \$ 4,118 de artículos obsoletos y/o de lento movimiento en 1988 y \$ 4,639 en 1987.

4.- ACTIVOS FIJOS:

- a) Durante 1988 nuevamente se revaluaron los valores del activo fijo. La valuación la llevaron a cabo peritos independientes reconocidos por la Comisión Nacional de Valores, y representa el valor estimado de reposición de los activos fijos como parte de la unidad industrial, menos la depreciación correspondiente.
- b) El análisis de las propiedades, planta y equipo es el siguiente:

	1988			1987		
	Costo	Revaluación	Total	Costo	Revaluación	Total
Edificios	\$ 49,113	\$ 774,773	\$ 823,886	\$ 23,780	\$ 521,213	\$ 544,993
Depreciación acumulada	2,619	185,077	187,696	4,132	117,732	121,864
	\$ 46,494	\$ 589,696	\$ 636,190	\$ 19,648	\$ 403,481	\$ 423,129
Terrenos	6,088	88,994	95,082	1,470	58,181	59,651
	\$ 52,582	\$ 678,690	\$ 731,272	\$ 21,118	\$ 461,662	\$ 482,780
Maquinaria y equipo	\$ 256,196	\$ 2'913,918	\$ 3'170,114	\$ 127,592	\$ 2'393,527	\$ 2'521,119
Depreciación acumulada	38,862	1'261,889	1'300,751	21,846	839,006	860,852
	\$ 217,334	\$ 1'652,029	\$ 1'869,363	\$ 105,746	\$ 1'554,521	\$ 1'660,267

5.- GASTOS POR AMORTIZAR:

Se detallan los conceptos más importantes que integran este saldo:

	1988	1987	Tasa de amortización
Gastos preoperativos	\$ 2,113	\$ 300	10%
Gastos de instalación y organización	53	874	5% y 10%
Sobretasa FICORCA	1,724	2,896	Según el concepto
Otras partidas	2,075	1,413	Según el concepto
Actualización	44,899	52,972	
	\$ 50,864	\$ 58,455	

Durante 1987, la administración concluyó que los gastos preoperativos en aquellas empresas que no han generado utilidades, no deberían permanecer como activo, por lo que aplicó a resultados \$ 5,860 de costo y \$ 23,320 de revaluación.

6.- PASIVO:

a) Vencimiento del pasivo a largo plazo:

	Moneda Nacional	Pagadero en dólares americanos	Total
1990	\$ 50,369	\$ 4,613	\$ 54,982
1991	19,622	105	19,727
1992	5,617	205	5,822
1993 y siguientes	10,913	132	11,045
FICORCA	274,980		274,980
Prima de antigüedad	7,347		7,347
	\$ 368,848	\$ 5,055	\$ 373,903

Además, en el pasivo a corto plazo se incluyen saldos pagaderos en dólares americanos por \$ 56,679 en 1988; existen además, saldos de activos cobrables en esa misma moneda por \$ 140,972. La conversión se efectuó a \$ 2,281 por dólar americano.

b) La deuda en moneda extranjera se encuentra en la siguiente situación: (en dólares americanos).

-Con bancos comerciales, documentado vía :

	Monto	Vencimiento
Pagarés de tasa flotante	\$ 166'532,250	1989-1991
Pagarés simples	26'934,096	1989-1991
Créditos sindicados a través de International Finance Corporation	24'100,000	1989-1990
Reportos	1'510,000	1989
	\$ 219'076,346	
-Con el International Finance Corporation	\$ 5'700,000	1989-1995
Total	\$ 224'776,346	

El total de la deuda se encuentra inscrita en el FICORCA, con excepción de los créditos amparados por reportos por un monto de 1'510,000 dólares americanos.

Para determinar los vencimientos a corto plazo del saldo de FICORCA, se toman en consideración los importes de referencia a realizar en los próximos 12 meses, restando los intereses que se van a devengar en el mismo período. Para estos efectos se consideró una tasa FICORCA estimada para 1989 de 28.82%, que arrojó un vencimiento a corto plazo de \$ 48,049. En 1987 todo el saldo de FICORCA se presenta en el largo plazo.

- c) Prima de antigüedad - De acuerdo con la política mencionada en la nota 2-d, el importe por este concepto por servicios pasados pendientes de amortizar asciende a \$ 9,130 en 1988 y \$ 7,882 en 1987. El cargo a resultados del ejercicio ascendió a \$ 6,228 en 1988 y \$ 2,693 en 1987, incluyendo la amortización de la prima de antigüedad generada por servicios pasados.
- d) Garantías - Pasivos por un total de \$ 10,674 que ascendían a \$ 13,853 al contratarlos, se encuentran garantizados con activos fijos con un valor revaluado de \$ 67,542 al 31 de Diciembre de 1988.

7.- PASIVO CONTINGENTE:

Al 31 de Diciembre de 1988 y 1987 no se tiene cuantificado el pasivo por indemnizaciones y jubilaciones al personal.

8.- CAPITAL CONTABLE:

- a) En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de Abril de 1988, se acordó incrementar el capital social de \$ 6,000 a \$ 70,000 mediante capitalización de utilidades acumuladas, quedando representado por 70'000,000 de acciones ordinarias, nominativas, liberadas y sin expresión de valor nominal.
- b) El capital contable incluye utilidades acumuladas y resultado de actualización de activos que en caso de distribuirse, estarán sujetos, en determinadas circunstancias, a la retención del Impuesto sobre la Renta de acuerdo con los ordenamientos legales correspondientes.
- c) Análisis del interés minoritario en subsidiarias consolidadas:

	1988	1987
Capital social	\$ 195,740 (1)	\$ 194,004 (1)
Actualización del capital social y de utilidades acumuladas	476,542	233,241
Prima en venta de acciones	573	573
Exceso en la actualización del capital	(179,308)	13,268
Exceso del valor contable sobre el costo	142	33
Utilidades acumuladas	(7,491)	1,586
Utilidad neta del ejercicio	95,979	61,975 (2)
	\$ 582,177	\$ 504,680

(1) Incluye \$ 570 en 1988 y 1987 de superávit por revaluación capitalizado.

(2) Esta cifra no coincide con la mostrada en el estado de resultados en virtud de que durante el año se adquirió una parte adicional de las acciones del interés minoritario, por lo que \$ 1,513 de utilidad no corresponde al interés minoritario, sino que forma parte del exceso en la compra de acciones.

d) La integración de la actualización del capital social y utilidades acumuladas es la siguiente:

	1988	1987
Actualización del capital social y otras aportaciones	\$ 573,586	\$ 379,669
Actualización de utilidades acumuladas	1'689,068	937,705
	<u>\$ 2'262,654</u>	<u>\$ 1'317,374</u>

e) El déficit por tenencia de activos no monetarios del ejercicio 1988 ascendió a \$ 749,009 y a \$ 148,412 en 1987.

f) Acciones en fideicomiso:

Durante el ejercicio 1988 se constituyó un fideicomiso con Nacional Financiera, S.N.C., quien tiene la propiedad fiduciaria del patrimonio, constituido por 8'500,000 acciones emitidas por Vitro, Sociedad Anónima, a un costo de \$ 272,421. Participan dentro de este fideicomiso como fideicomitentes y fideicomisarios Vitro, Sociedad Anónima en un 80.59%, Nacional Financiera, S.N.C. en un 15% y Operadora de Bolsa, S.A de C.V. en 4.41%.

9.- PERDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR:

Al 31 de Diciembre de 1988 existen pérdidas fiscales pendientes de amortizar por un monto de \$ 152,106. El beneficio fiscal que resulte de la amortización de estas pérdidas será reconocido, en su caso, en el ejercicio en que sean amortizadas.

10.- IMPUESTOS DIFERIDOS:

Del total de impuestos diferidos incluídos en resultados por una cifra neta de \$ 20,027 en 1988, \$ 23,670 corresponden a impuestos diferidos sobre reserva para reparación de hornos; el resto corresponde a otras partidas menores. En 1987 el movimiento neto de impuestos diferidos en resultados ascendió a \$ 2,934.

11.- PARTIDAS EXTRAORDINARIAS:

En el estado de resultados se presentan las siguientes partidas extraordinarias:

a) Durante 1988 algunas subsidiarias prepagaron la deuda que tenían con las instituciones bancarias extranjeras, la cual estaba inscrita en el fideicomiso para la cobertura de riesgos cambiarios (FICORCA). Con motivo del prepago se obtuvo un producto financiero neto de impuestos de \$ 39,777. Durante 1987 se tuvieron prepagos con un producto financiero neto de impuestos por \$ 6,720, que se reclasificaron a este renglón para efectos de comparabilidad.

b) Durante el ejercicio 1988 se amortizaron pérdidas fiscales de ejercicios anteriores que provocaron un beneficio en el impuesto sobre la renta por \$ 84,740. Este beneficio correspondiente al ejercicio 1987 por \$ 6,505 fue reclasificado para efectos de comparabilidad.

12.- EFECTOS DE LA INFLACION EN LA COMPARABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los balances generales al 31 de Diciembre de 1988 y 1987 están expresados en moneda de poder adquisitivo a esas fechas y los estados de resultados que les son relativos se presentan en moneda de poder adquisitivo de las fechas en que la empresa efectuó sus operaciones.

Con el propósito de mejorar la comparabilidad de los estados financieros, en seguida se proporciona cierta información financiera del ejercicio 1987 ajustada con base en factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

	Cifras actualizadas		Cifras en estados financieros
	1988	1987	1987
Ventas netas	\$ 2'813,515	\$ 3'088,520 (1)	\$ 1'441,886
Utilidad de operación	668,276	794,329 (1)	370,835
Utilidad antes de partidas extraordinarias	355,438	732,343 (1)	341,897
Activos totales	4'781,519	5'860,000 (2)	3'862,887
Pasivo total	1'156,547	1'471,162 (2)	969,784
Capital contable	3'624,972	4'388,837 (2)	2'893,103

(1) El factor promedio utilizado es de 2.142

(2) El factor utilizado es de 1.517

Vitro, Sociedad Anónima, es una compañía, fabricante de envases de vidrio y plástico, artículos termo-formados, equipaje; vidrio plano para uso arquitectónico y automotriz; productos de cristal; aislamientos y reforzamiento de fibra de vidrio, productos relacionados con la industria química; artículos de peltre, aparatos electro-domésticos; recursos minerales, bienes de capital e investigación y desarrollo de tecnología.

Apdo. Postal 184, San Pedro, Garza García, N.L. 66250, México.

