

DIVISION DE CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES

ADMINISTRACION



Casa abierta al tiempo

UNIVERSIDAD AUTONOMA METROPOLITANA

UNIDAD IZTAPALAPA

***REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION
DE VALOR***

**TRABAJO DE TESIS PARA OBTENER EL
TITULO DE LICENCIADO EN
ADMINISTRACION.**

P R E S E N T A:

LUIS ALBERTO PADILLA GUTIERREZ

ASESOR DOCTOR MARTÍN ABREU BERISTAIN

TRIMESTRE 03 P 2003

DEDICATORIA

A MIS QUERIDOS PADRES

A MI MADRE: JUANA GUTIERREZ GARCIA

A MI PADRE: RAMON PADILLA PADILLA

**Como una muy pequeña recompensa
Por su amor y comprensión siempre incondicionales,
Por su apoyo, moral y económico que recibí de ellos
Por todos sus incontables consejos.**

AGRADECIMIENTOS

A MIS HERMANOS

**Y en general a toda esa preciosa familia
que formamos, por la confianza y estímulos que me llegaron de todos ellos
y a los compañeros del trabajo en el taller.**

A MI ASESOR DOCTOR MARTIN ABREU BERISTAIN

**Por haberme ilustrado con sus vastos conocimientos,
Por haberme apoyado de la manera en que lo hizo
Mi mas sincero y profundo agradecimiento**

A MIS AMIGOS Y COMPAÑEROS

Por el apoyo moral que me brindaron

A MI QUERIDA UNIVERSIDAD

**Por esa cultura, educación y preparación
Para mi vida profesional**

INDICE

SIGLARIO	1
INTRODUCCION	2
IMPORTANCIA DEL TEMA	2
JUSTIFICACION	2
PREGUNTAS DE INVESTIGACION	3
OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION	3
HIPOTESIS	4
NIVEL DE ANALISIS DEL ESTUDIO	7
DISEÑO DE LA INVESTIGACION	8
MUESTRA	8
DESCRIPCION CAPITULAR	8
1. CAPITULO I MARCO CONCEPTUAL	10
1.1 ANTECEDENTES HISTORICOS	10
1.2 CONCEPTO DE VALOR	11
1.3 PLATAFORMA DE VALOR	11
1.4 LA CREACION DE VALOR	12
1.5 PROCESO DE GENERACION DE VALOR PARA LOS ACCIONISTAS	13
LAS EMPRESAS EXISTEN PARA CREAR VALOR	14
1.6 FACTORES QUE INFLUYEN EN EL VALOR DE LOS ACCIONISTAS	15
2. MARCO REFERENCIAL	17
2.1 TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.	18
2.2 WAL - MART DE MEXICO, S.A. DE C.V.	19
2.3 AMERICA MOVIL, S.A. DE C.V.	20
2.4 CEMEX, S.A. DE C.V.	21
2.5 GRUPO TELEVISA, S.A.	22
2.6 GRUPO MODELO, S.A. DE C.V.	23
2.7 FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A. DE C.V.	24
2.8 ALFA, S.A. DE C.V.	25
2.9 CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V.	25
2.10 TV AZTECA, S.A. DE C.V.	26
.11 KIMBERLY - CLARK DE MEXICO S.A DE C.V.	27
2.12 GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.	28
2.13 ORGANIZACION SORIANA, S.A. DE C.V.	29
2.14 CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.	30

2.15 GRUPO ELEKTRA, S.A. DE C.V.	30
2.16 APASCO, S.A. DE C.V.	31
2.17 CORPORACION GEO, S.A. DE C.V.	32
2.18 GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V.	33
2.20 GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V.	34
3. CAPITULO III MARCO TEORICO	35
3.1 LA CADENA DE VALOR	35
3.2 INDICADORES DE VALOR CLASICOS	42
3.2.1 UTILIDAD POR ACCION (UPA)	42
3.2.2 ROI (RETURN ON INVESTMENT) RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	43
3.2.3 RENDIMIENTOS SOBRE ACTIVOS TOTALES (ROA)⁹	44
3.2.4 RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL CONTABLE (ROE)	45
3.2.5 RENDIMIENTO SOBRE VENTAS NETAS (ROS)	46
3.3 INDICADORES DE VALOR	46
3.3.2 ECONOMIC VALUE ADDED (EVA TM)	46
3.3.3 EVA y MVA (Market Value Added) [®]	51
3.3.4 ECONOMIC VALUE MANAGEMENT (EVM)	52
3.3.5 RION (RENDIMIENTO DE LA INVERSION OPERATIVA NETA) Y GEO GENERACION ECONOMICA OPERATIVA	54
4. CAPITULO IV REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR	58
DATOS DE LA INDUSTRIA PROMEDIO DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002	64
ANALISIS DE RESULTADOS	65
TELMEX	71
CEMEX	74
TELEVISA	75
FEMSA	77
ALFA	78
TELECOM	79
TVAZTECA	80
KIMBERLY CLARK	81
GRUPO CARSO	82
SORIANA	83
CIE	84
ELEKTRA	85

APASCO	86
GEO	87
GRUPO MEXICO	88
ARA	89
BIMBO	90
DATOS DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO	91
DATOS DEL RENDIMIENTO OPERATIVO DE LA INVERSION	91
DATOS DE GENERACIÓN OPERATIVA ECONOMICA	92
VALOR AGREGADO DE MERCADO	93
DATOS PROMEDIO DE INDICADORES DE VALOR	94
DATOS PROMEDIO DEL RENDIMIENTO OPERATIVO DE LA INVERSIÓN NETA DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002	95
DATOS PROMEDIO DE EL INDICADOR DE GENERACIÓN OPERATIVA ECONOMICA DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002	96
DATOS PROMEDIO DE EL INDICADOR DE VALOR ECONOMICO AGREGADO DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002	97
DATOS PROMEDIO DE EL INDICADOR DE VALOR ECONOMICO AGREGADO DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002	98
ANÁLISIS DE RESULTADOS	99
CONCLUSIONES GENERALES	101
GLOSARIO	104
BIBLIOGRAFIA	106
ANEXOS	108
<i>Datos del trimestre 2 del 2003-</i>	108
<i>Datos al trimestre 1 del 2003-</i>	108
<i>Datos del 4 trimestre del 2002</i>	110
<i>Datos al trimestre 3 del 2002</i>	113
<i>Datos al trimestre 2 del 2002</i>	114
<i>Datos del trimestre 1 del 2002</i>	117
<i>Datos al trimestree 4 del 2001</i>	118
<i>Datos del trimestre 3 del 2001</i>	121
<i>Datos al trimestre 1 del 2001</i>	123
<i>Datos del 4 trimestre del 2000</i>	125
<i>Datos del trimestre 2 del 2000</i>	132

SIGLARIO

ALFA	ALFA
AMX	American Movil
APASCO	Cementos Apasco
ARA	Consortio Ara
BIMBO	Grupo Bimbo
CEMEX	Cementos de México
CIE	Corporación Interamericana de Entretenimiento
ELEKTRA	Grupo Electra
EVA	Valor Económico Agregado
EVM	Administración del Valor Agregado
FEMSA	Fomento Económico Mexicano
G MEXICO	Grupo México
GCARSO	Grupo Carso
GEO	Generación Económica Operativa
GEO	Corporación Geo
GMODELO	Grupo Modelo
IO	Inversión Operativa
ION	Inversión Operativa Neta
K	Costo de Capital
KIMBER	Kimberly-Clarck de México
MVA	Valor de mercado agregado
PIA	Promedio de los Accionistas
PSCE	Pasivos sin Costo Explicito
REVEN o ROS	Rendimiento sobre ventas netas
RION	Rendimiento operativo de la inversión Neta
RIONDI	Rendimiento operativo de la inversión Neta después de impuestos
ROA	Rendimiento Sobre Activos Totales
ROE	Rendimiento sobre capital Contable
ROI	Rendimiento sobre la inversión
SORIANA	Organización Soriana
TELECOM	Telecom
TELMEX	Teléfonos de México
TLEVISA	Grupo Televisa
TVAZTECA	Tv Azteca
UN	Utilidad Neta
UO	Utilidad Operativa
UPA	Utilidad por acción
WALMEX	Walt Mart de México

INTRODUCCION

TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

IMPORTANCIA DEL TEMA

En una época en donde la globalización se consolida en México, los mercados financieros sufren grandes transformaciones, Las grandes empresas en México se inclinan a adaptar nuevos métodos de valorar a las empresas. En donde la razones como ROI, ROE, ROA se vuelven insuficientes para determinar la productividad de un negocio y aparecen nuevos métodos; estos métodos esta El Valor Económico Agregado, EVA MVA, RION, GEO, Valore como instrumentos que permiten medir la generación de valor lo cual ha cobrado una gran importancia en el ámbito empresarial.

JUSTIFICACION

México es un país actualmente, reconocido por un gran numero de tratados comerciales con distintos países , como el tratado de Libre Comercio en América del norte, con la Unión Europea, Asia, El MERCOSUR, además surgen nuevas tecnologías, que demandan la necesidad de realizar estudios sobre las empresas en México y que hacen para enfrentarse a estos cambios.

Todo este ambiente genera y produce que el mercado requiera que ellos participen en empresas altamente competitivas y que generen un bienestar social, para ello los directivos de empresas que son los encargados del éxito o el fracaso de la organización. Los instrumentos de análisis sobre las empresas como son las razones financieras empiezan a ser insuficientes con la información que requieren las empresas por lo que hay que orientarse a las nuevas tendencias en la administración que son la generación de valor de las organizaciones.

Muchas empresas, al evaluar sus resultados económicos, basándose solamente en las cifras contables, no se dan cuenta que aunque mostraron utilidades realmente no generaron riqueza. Es el viejo tema del valor, introducido por el economista Alfred Marshall (18421924) y que en síntesis dice que las ganancias contables no son empresa, si esas

utilidades no son mayores que los costos de oportunidad del capital empleado y que solo las ganancias de valor son la verdadera guía para valorar la actividad empresarial.

PREGUNTAS DE INVESTIGACION

¿Qué significa crear valor en una organización?

¿Cuales son las teorías de generación de valor?

¿Cuales son los indicadores de valor que se emplean para medir la creación de valor en una empresa?

¿Cuál es el impacto de la aplicación de métodos para medir la generación de valor en estas empresas en relación a la planeacion estratégica de las empresas?

¿Conocer cual es la diferencia entre los instrumentos clásicos de análisis financiero con los instrumentos de generación de **valor**?

OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION

- Conocer la generación de valor de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores durante el ultimo lustro
- Determinar que instrumentos se conocen para medir la generación de valor en las empresas
- Conocer la relación entre los instrumentos para medir la generación de valor y la Importancia que desempeña en la planeacion estratégica de las empresas.
- Determinar la diferencia entre los instrumentos clásicos de análisis financiero con los instrumentos de generación de valor

HIPOTESIS

Hi: Los alcances de los instrumentos clásicos para medir la rentabilidad de un negocio permite obtener los mismos resultados que los instrumentos para medir la generación de valor en función de las utilidades obtenidas en el periodo de 1998-2002 en las empresas más bursátiles al 31 de marzo del 2003.

Variable Dependiente:

Utilidades netas obtenidas.

Definición conceptual:

Se obtiene de sustraer el impuesto a la renta del resultado.

Definición operacional:

Se tomaran las utilidades netas anuales del periodo de 1998-2002 de las empresas más bursátiles del mes de marzo del 2003.

Variable independiente: Instrumentos clásicos ROI; ROE; ROA, ROS Y UPA

Definición conceptual:

ROI calcula el rendimiento de la inversión de un accionista de la siguiente manera utilidad neta/ promedio de inversión de los accionistas.

ROE: La razón de ingreso neto al capital contable común, mide el rendimiento sobre el capital contable común (ROE) o la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

ROA: Mide el efectivo total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles. Debe mantenerse lo más grande posible el rendimiento de la inversión.

ROS: Mide el rendimiento sobre la utilidad total entre las ventas netas

UPA: Mide el rendimiento de utilidad por acción y se calcula de la siguiente manera, se toman las utilidades netas / numero de acciones.

Definición operacional:

Se calcularan las 5 razones financieras de las empresas mas bursátiles al 31 de marzo del 2003, durante el periodo de 1999-2002 y se hará una correlación con las utilidades obtenidas.

Variable independiente:

Instrumentos que generan valor, EVA, MVA, RION, GEO

Definición conceptual.

EVA: Consiste en determinar la rentabilidad obtenida de la empresa, deduciendo de la utilidad de operación neta, después de impuestos, el costo de capital de los recursos propios y externos que se emplean.

MVA: se define como la diferencia entre el valor de mercado de la compañía y el valor en libros de la misma.

RION: es el rendimiento sobre la inversión operativa neta y se calcula dividiendo la utilidad operativa entre la inversión operativa neta.

GEO: es un indicador para medir la capacidad una empresa para generar valor

Definición operacional:

Se calcularan los 5 instrumentos para generar valor de las empresas mas bursátiles al 31 de marzo del 2003, durante el periodo de 1999-2002 y se hará una correlación múltiple con las utilidades obtenidas. Posteriormente compara con la otra variable independiente.

Hi: la generación de valor en estas empresas esta dada por las utilidades obtenidas

Variable dependiente:

Generación de valor en las empresas

Definición conceptual:

La idea central es que es el "valor añadido". que los inversores demandan a los gestores de sus empresas, que sean capaces de aportarles valor a través de la revalorización al alza de su inversión, creando riqueza.

Definición operacional:

Se calcularan los 4 instrumentos para generar valor de las empresas mas bursátiles del mes de marzo del 2003, durante el periodo de 1999-2002 y se hará una correlación simple con las utilidades obtenidas.

Variable independiente:

Utilidades obtenidas

Definición conceptual:

Se obtiene de sustraer el impuesto a la renta del resultado.

Definición operacional:

Se tomaran las utilidades netas anuales del periodo de 1999-2002 de las empresas más bursátiles del mes de marzo del 2003.

Hi: La planeacion estratégica es el pilar de la generación de valor de las empresas

Variable

elemento de la planeación estratégica

Definición conceptual:

Fusión: Es la unión de dos o más empresas

Adquisición: Es una fusión en la que una de las sociedades subsista absorbiendo a la otra u otras, las cuales desaparecerán por absorción.

Consolidación: es otra forma de alianza estratégica, o fusión en la que dos o más empresas se unen para formar una diferente.

Escisión: es la forma de disolución de una sociedad.

Nuevos productos: se refiere a la creación y desarrollo de nuevos productos al mercado.

Venta de Activos: se refiere a la venta de bienes y derechos propios con el fin de sacarle una ganancia.

Alianza estratégica: es el efecto de la union de dos o más empresas, con el objeto de alcanzar un objetivo. Como puede ser compartir costos, unir fuerzas para ser más competitivo en un mercado etc.

Inversiones: Es el destino de recursos financieros, con el objetivo de obtener ganancias en un futuro, corto, mediano y largo plazo.

Definición operacional:

Se tomaran cada uno de los elementos de planeación estratégica, durante el periodo de 1999-2002 de las empresas más bursátiles del mes de marzo del 2003, y se hará una correlación con los indicadores clásicos y los indicadores de valor.

NIVEL DE ANALISIS DEL ESTUDIO

El presente estudio contiene 3 fases de análisis; la primera fase pretende mostrar una investigación exploratoria, familiarizarnos con el tema, la segunda fase consiste en describir la relación entre la planeacion estratégica y la generación de valor en las empresas. y la tercera fase es la correlacional.

DISEÑO DE LA INVESTIGACION

El presente estudio será a partir de un diseño de investigación no experimental, se realiza sin manipular deliberadamente las variables independientes, se basa en variables que ya ocurrieron o se dieron en la realidad sin la intervención directa del investigador. es un enfoque retrospectivo; y es un estudio longitudinal, puesto que se realiza en un lapso de tiempo determinado.

MUESTRA

La muestra llevada a cabo en el presente estudio tiene la característica de ser no probabilística, se determino de manera subjetiva, tomando a las empresas más bursátiles del mes de marzo del 2003.

DESCRIPCION CAPITULAR

En el presente estudio se abordara un tema relativamente nuevo, principalmente en México el concepto de generación de valor es muy nuevo, y pocas empresas saben de este y su aplicación así como las ventajas y desventajas del enfoque teórico-practico. El estudio estará dividido en 4 capítulos, primeramente será la introducción, que contendrá básicamente la metodología utilizada, posteriormente iniciaremos la capitulación con los conceptos elementales sobre el valor, la forma en como se crea en las empresas así como algunos factores que lo determinan y el como funciona el proceso de generación de valor.

En un segundo capítulo que lleva por título marco referencial, se mostraran las empresas que se utilizaron para realizar el estudio, que fueron veinte de las mas bursátiles durante el mes de marzo del 2003 este capítulo contendra, la historia de las empresas, giro, clave de

cotización, y funcionarios principales, todo esto con el fin de familiarizarnos con el objeto de estudio.

Mas adelante, nos introduciremos en el capitulo tres, donde abordaremos la teoría de la cadena de valor, del cómo funciona y opera esta dentro de las empresas, el siguiente paso será conocer los indicadores clásicos de rentabilidad en las empresas, explicaremos que son y como se miden. Posteriormente se conocerán las medidas financieras que permiten determinar si una empresa genera o no genera valor durante el periodo de 1998-2002. Mencionaremos cuales son y como se miden.

El tercer capitulo será básicamente la aplicación de lo mencionado en el capitulo anterior, a empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Observaremos los resultados que arrojan estas y posteriormente, se presentaran los analisis y resultados. Observaremos unas tablas con las que se pretenderá hacer una relación entre la planeacion estratégica de las empresas y la generación de valor económico. Finalmente se realizara el análisis estadístico y por ultimo se hará la conclusión del estudio.

1. CAPITULO I MARCO CONCEPTUAL

La inteligencia consiste no solo en el conocimiento, sino también en la destreza de aplicar los conocimientos

Aristoteles

1.1 ANTECEDENTES HISTORICOS

Adam Smith ya había distinguido entre ganancias ordinarias y ganancias extraordinarias.¹ Según las definía Smith las ganancias ordinarias son aquellas que no atraen o expulsan capitales de un determinado sector productivo. Por el contrario una ganancia extraordinaria es la provoca ingresos de nuevas inversiones al sector. Si, en cambio, la ganancia está por debajo de la ordinaria los capitales se retiran del sector.

El concepto de valor (introducido por el gran economista inglés Alfred Marshall, predecesor de John Maynard Keynes) dice en pocas palabras que las ganancias contables no son suficientes para una empresa, si no son mayores que los costos de oportunidad del capital empleado. Las ganancias de valor (o ganancias económicas) son la verdadera guía para valorar la actividad empresarial.

Uno de los problemas teóricos de los economistas clásicos es que no distinguían entre capitalistas y empresarios. Para ellos el capitalista “es” el empresario. El primero en hacer una distinción entre capitalistas y empresarios fue el economista francés Jean-Baptiste Say. Pero fundamentalmente la Escuela Austriaca de Economía fue la que mayor énfasis puso en la función empresarial.²

¹ **Adam Smith**, *An Inquiry Into the Nature and Causes of the Wealth of Nations*, Capítulo 9.

² En especial ver **Ludwig von Mises**, “Profits and Losses”, *Planning for Freedom*, Libertarian Press, 1980. **Israel M. Kirzner**, *Competition and Entrepreneurship*, University of Chicago Press, 1974.

A diferencia de la teoría microeconómica convencional que supone que en un mercado perfectamente competitivo existe conocimiento perfecto, los economistas de la Escuela Austriaca suponen exactamente lo contrario. La información está dispersa y ninguna persona o grupo de personas puede acceder a toda la información necesaria para tomar decisiones. De allí que toda acción humana esta ligada a un riesgo.

Para los economistas de la Escuela Austriaca la ganancia empresarial sólo se da si los ingresos por ventas superan a “todos” los costos (inclusive el del capital) involucrados en el proceso productivo. Y esto puede ocurrir sólo en un mundo de información dispersa. Bajo condiciones de conocimiento perfecto no habría oportunidades de ganancias empresariales porque el mercado arbitraría instantáneamente.

1.2 CONCEPTO DE VALOR³

En su sentido mas amplio el valor se compone de tres vertientes: valor a clientes, valor a empleados y valor a accionistas. El valor a clientes es la combinación del precio correcto por la cantidad esperada del producto, el valor a empleados es la combinación de compensación, crecimiento y desarrollo y éxito profesional. El valor a accionistas se basa en incrementar el patrimonio y riqueza de los mismos.

1.3 PLATAFORMA DE VALOR⁴

No basta con tener los tres factores indicados en el gráfico por separado como fuentes independientes de capital intelectual, sino que tienen que concertarse para que se

³Laniado Seade Daniel, y Cox David, *la gestion basada en el valor*, Revista Ejecutivos de finanzas, Marzo del 2000 pag. 9

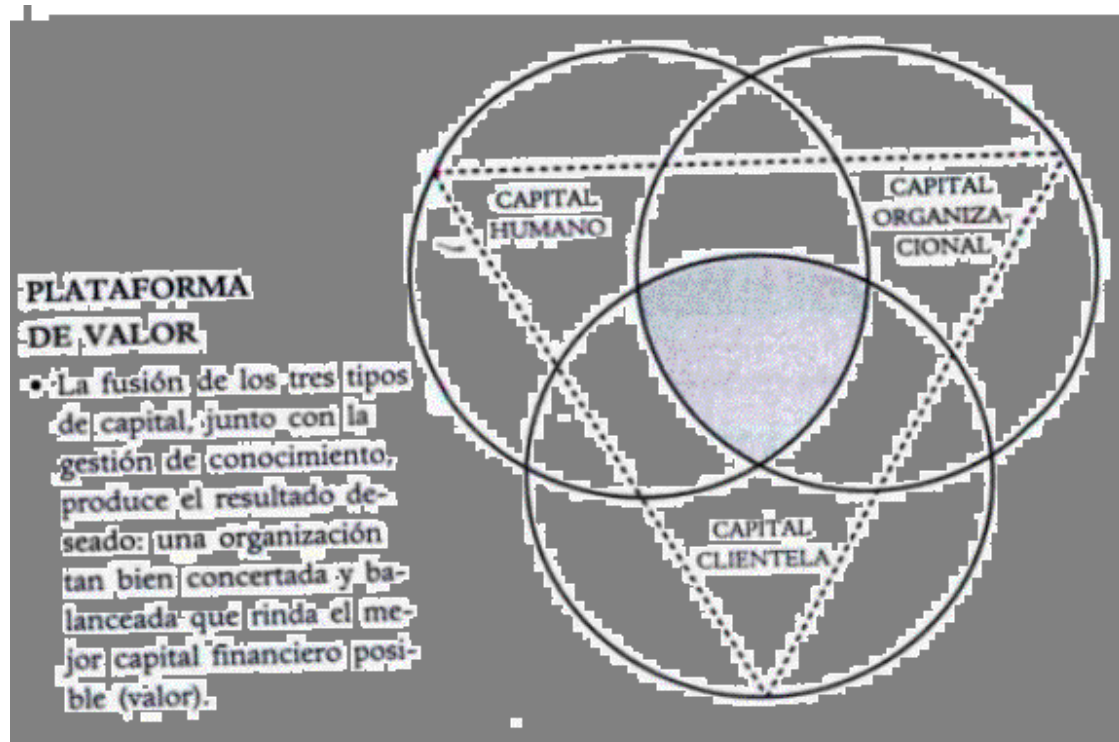
⁴ Hubert Saint-Onge y Charles Armstrong , *El valor como éxito empresarial*, Editorial MacGraw Hill 1998 pag.48

complemente los unos con los otros. En la intersección de los tres factores está la plataforma de valor, la fuente de creación de todo valor para la organización.

Capital humano. Personas que forman parte de la organización.

Capital organizacional. Estructura de los procesos de producción, soporte para la gestión del conocimiento, cultura para la innovación, etc.

Capital clientela. Los clientes



1.4 LA CREACION DE VALOR⁵

El entorno empresarial actual está hoy, más que nunca, enfocado a la obtención de lo que se denomina genéricamente “valor añadido”. Los inversores demandan a los gestores de sus empresas que sean capaces de aportarles valor a través de la revalorización al alza de su inversión, creando riqueza. Sigue siendo cierto, por tanto, el objetivo último de la empresa entendido como la maximización de su valor para que los accionistas obtengan la

⁵ Luis Ramon Carazo , *El valor empresarial* , Revista Ejecutivos de finanzas, Mayo 1997, pag. 38

recompensa esperada a su aportación de capital y estén dispuestos a seguir manteniendo su inversión.

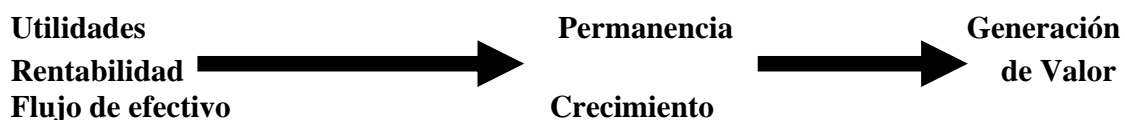
1.5 PROCESO DE GENERACION DE VALOR PARA LOS ACCIONISTAS⁶

La generación de valor consiste en dos etapas muy relacionadas entre si:

La creación de valor: esta etapa se refiere a ser competitivo comercial esto sucede cuando la estrategia de la compañía le permite ofrecer productos o servicios que resuelvan una necesidad específica de un cliente o mercado mejor que como lo hace la competencia, a un precio que el cliente considere justo por el beneficio obtenido, adicionalmente la compañía debe ser eficiente para obtener un rendimiento por encima de su costo de capital a partir de esta transacción.

La realización de valor: Esta etapa se da cuando el éxito en el mercado comercial se ve reflejado en el mercado de capitales. La realización de valor consiste en de dos componentes: el primero es la apreciación de la acción en el mercado. Cuando una compañía es exitosa en el mercado comercial hay una expectativa de que esta genere mayor flujo de efectivo por acción, por lo que las presiones del mercado provocan que el precio de la acción que el precio de acción se ajuste hasta un nivel que refleje esa nueva expectativa. El segundo es el reparto de dividendos por parte de la compañía a los tenedores de acciones ya sean en efectivo o en acciones.

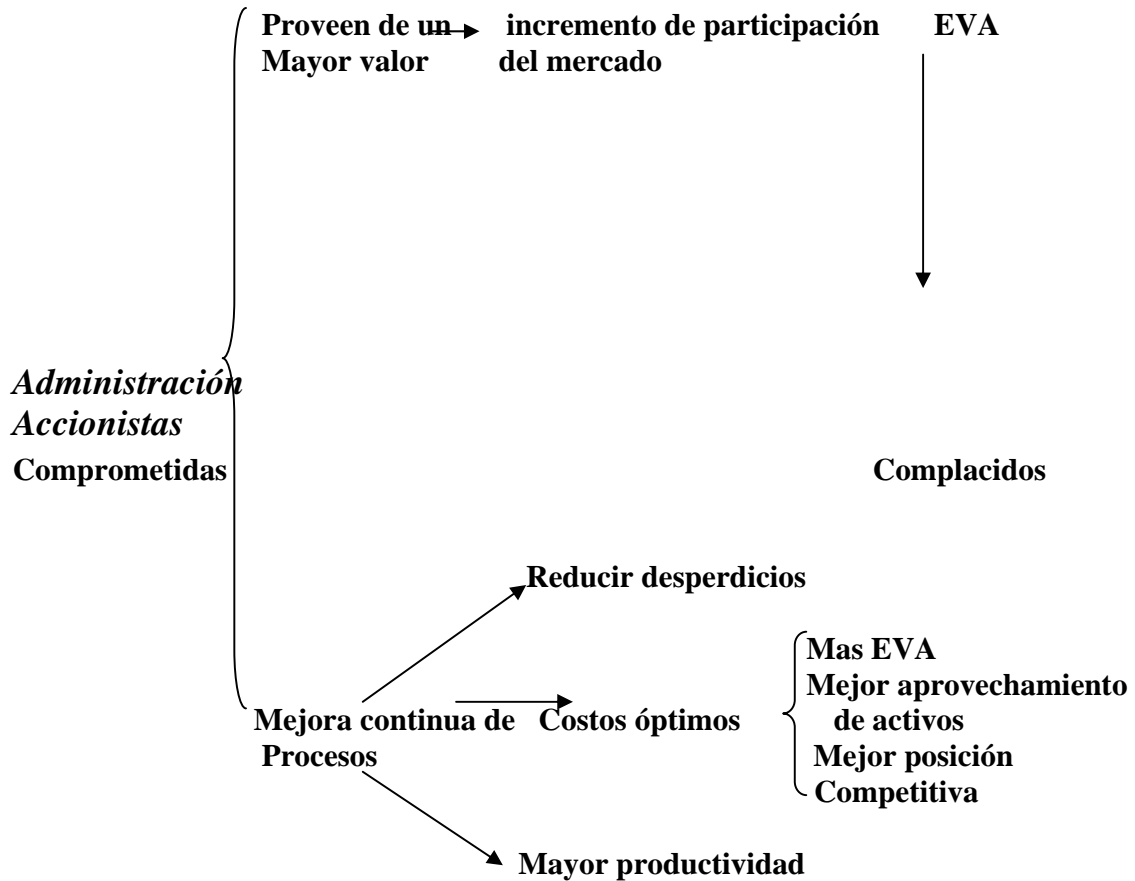
Es importante comprender que la realización de valor nunca debe ser a costa de de la calidad en relación con los clientes, empleados o accionistas. Por lo que se considera que la creación y realización de valor es un círculo virtuoso.



⁶ Tellez Perez Julio, *Las empresas que Maximizan el Valor de los accionistas* Revista Ejecutivos de finanzas Julio 2001 Tellez Perez Julio

PROCESO DE CREACIÓN DE VALOR

LAS EMPRESAS EXISTEN PARA CREAR VALOR



CREACIÓN DE VALOR: LO QUE LA EMPRESA DEBE CONSERVAR⁷

⁷, Villaseñor Mario, *las 100 empresas que generan valor*, Revista Mundo Ejecutivo mayo 2002 pag, 57

1.6 FACTORES QUE INFLUYEN EN EL VALOR DE LOS ACCIONISTAS⁸

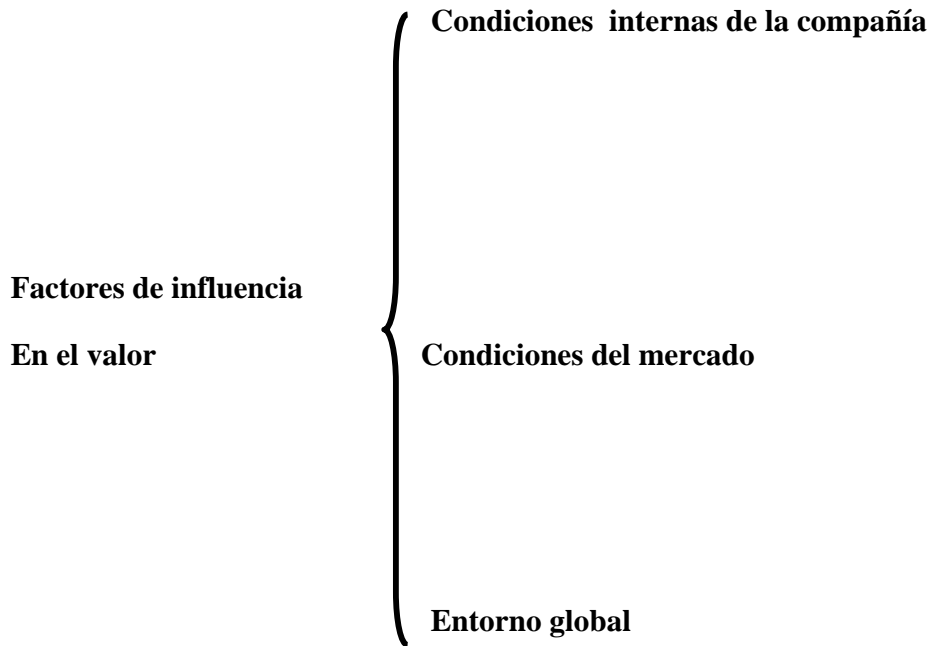
Los factores que más influyen sobre el valor de los accionistas son:

Condiciones internas de la compañía: hay circunstancias específicas de cada compañía que afectan su creación de valor. El flujo de efectivo generado en las operaciones normales del negocio y las expectativas que se tengan sobre su comportamiento futuro la base de los activos utilizados, su vida útil, las inversiones y/o liquidaciones programadas del mismo y el costo de capital de la compañía, son factores determinantes en la generación de valor. Las decisiones que toma el equipo directivo de estos factores cuantitativos son de suma importancia, pero podemos olvidar la influencia de la alta dirección de factores cualitativos. Cuestiones como su visión estilo, estilo de liderazgo y la manera en que influyen en temas como la cultura corporativa, satisfacción de los empleados, el método de compensación, alimentación estratégica, habilidad para ejecutar planes estratégicos, eficiencia operativa y estructura de capital son complemento indispensable para maximizar el retorno de la compañía.

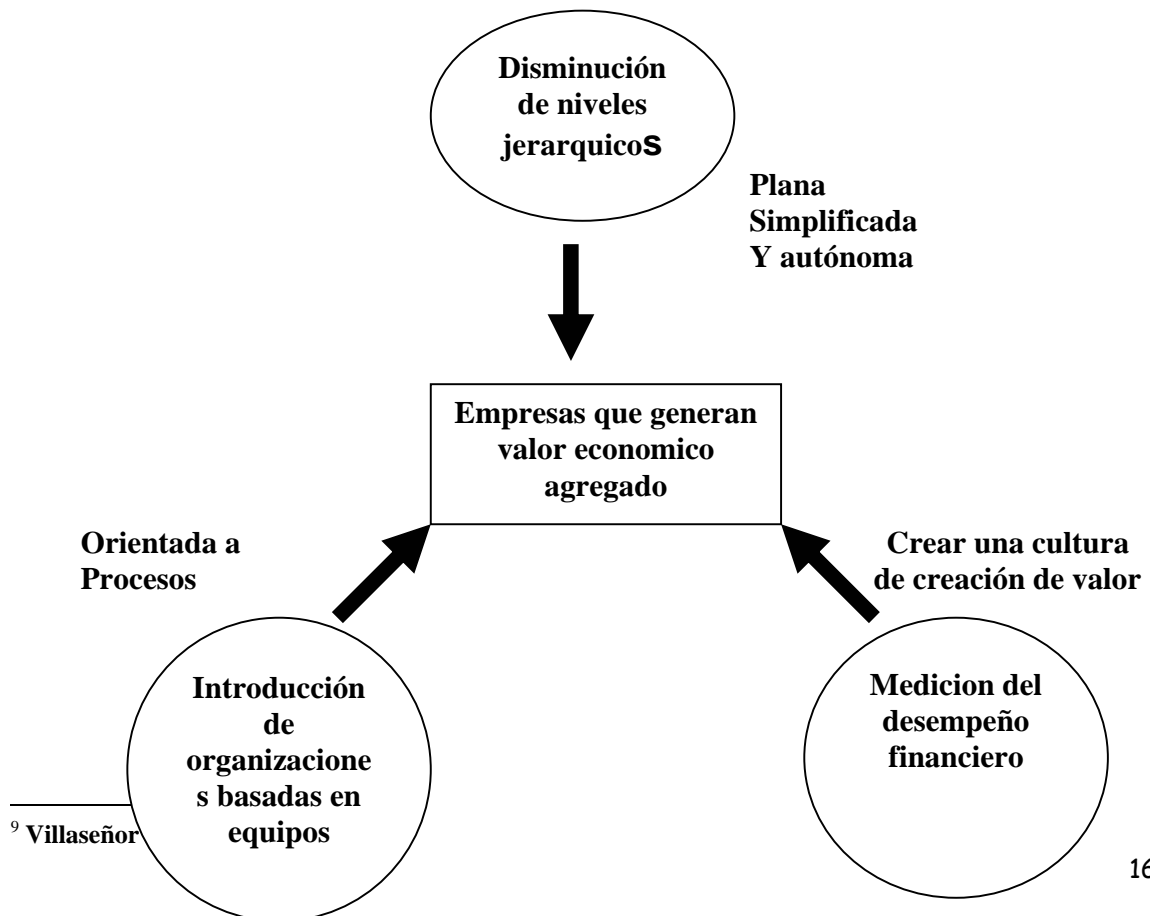
Condiciones del mercado: el crecimiento del PIB, inflación, tasa de interés, disponibilidad de crédito, tratados de comercio y situación política son algunos de los sinnúmeros de circunstancias que pueden afectar los mercados de un país y por consecuencia, y por consecuencia tener impacto en el desempeño de la empresa.:

Entorno global: Las circunstancias tales como las crisis globales, la economía de la superpotencia, se ven reflejados en los mercados comerciales y de capitales de todos los países. Es importante subrayar que los países en vías de desarrollo con una economía interna débil, tales como México, son especialmente susceptibles al entorno global y por consecuencia, las empresas se ven afectadas por esta razón.

⁸ Laniado Seade Daniel, y Cox David Opcit. pag. 10



MEJORA CONTINUA PIEZA CLAVE⁹



2. MARCO REFERENCIAL

Así como el árbol se fertiliza con sus hojas secas que caen y crece por sus propios medios, el hombre se engrandece con todas sus esperanzas destruidas y con todos sus cariños deshechos.

Robertson, F. William

Cuando se trata de dinero todos somos de la misma religión.

Voltaire, François Marie Arouet

En este capítulo se muestran básicamente, las empresas que se utilizarán para el estudio, son 20 empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, y que fueron de las más bursátiles al 31 de marzo del 2003. el contenido será enriquecedor con su historia, sobre empresas como Bimbo, Walmart, Soriana, Geo, Grupo Carso etc. Que son consideradas como los corporativos más grandes de México. Observaremos como iniciaron estos grandes corporativos y cual fue la fecha en la que empezaron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores. Sé vera al giro al que pertenecen, cual es su actividad económica, y principalmente que productos o servicios comercializan. Y por ultimo veremos quienes son sus directores, o principales funcionarios. Esto en general nos permitirá familiarizarnos y conocer un poco acerca de estas empresas.

2.1 TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.¹⁰



ANTECEDENTES

EL 23 DE DICIEMBRE DE 1947 SE CREA LA EMPRESA TELÉFONOS DE MÉXICO AL ADQUIRIR LOS BIENES, PROPIEDADES Y CONCESIONES DE LA COMPAÑÍA TELÉFONOS ERICSSON, S.A.. EN 1950, TELÉFONOS DE MÉXICO ADQUIERE LOS BIENES Y CONCESIONES DE LA COMPAÑÍA TELEFÓNICA Y TELEGRÁFICA MEXICANA Y SE CONSOLIDAN LOS SERVICIOS. EN 1972, SE FIRMA UN CONVENIO ENTRE EL GOBIERNO FEDERAL Y TELÉFONOS DE MÉXICO, MEDIANTE EL CUAL LA EMPRESA PASA A SER DE PARTICIPACIÓN ESTATAL MAYORITARIA. EL GOBIERNO FEDERAL SUSCRIBE EL 51% DEL CAPITAL SOCIAL. EN AGOSTO DE 1990, LA CONCESIÓN PRINCIPAL DE TELMEX PARA OPERAR UNA RED PÚBLICA PARA OFRECER SERVICIOS TELEFÓNICOS BÁSICOS ES MODIFICADA Y EN DICIEMBRE DE 1990, EL GOBIERNO FEDERAL VENDE LAS ACCIONES DE CONTROL DE TELMEX A UN GRUPO ENCABEZADO POR GRUPO CARSO, S.A. DE C.V., SBC INTERNATIONAL, INC, UNA SUBSIDIARIA DE SBC COMMUNICATIONS INC. Y FRANCE TELECOM FINANCIERE INTERNATIONALE, UNA SUBSIDIARIA DE FRANCE TELECOM. EN ABRIL DE 1996, CARSO TRANSFIERE SUS ACCIONES DE TELMEX A CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V. TELMEX POSEE Y OPERA EL MAYOR SISTEMA DE TELECOMUNICACIONES EN MÉXICO. ACTUALMENTE, ES LÍDER EN LA PROVISIÓN DE LOS SERVICIOS LOCAL, DE LARGA DISTANCIA Y CELULAR EN MÉXICO. ASIMISMO, TELMEX PROVEE OTROS SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES Y RELACIONADOS TALES COMO EL SERVICIO DE DIRECTORIOS TELEFÓNICOS, TRANSMISIÓN DE DATOS, ACCESO AL SERVICIO DE INTERNET, RADIOLOCALIZACIÓN E INTERCONEXIÓN A OPERADORES DE LARGA DISTANCIA.

Sector:	COMUNICACIONES
Actividad	POSEER Y CONTROLAR BAJO FRANQUICIA LA ADMINISTRACION DEL
Económica:	SISTEMA TELEFONICO DEL PAIS
Principales	SERVICIO TELEFONICO LOCAL, DE LARGA DISTANCIA Y DE ACTIVIDADES
productos y/o	SIMILARES
servicios:	

Clave de cotización:	TELMEX
Series:	<u>Capitales y Deuda</u>
Fecha de constitución:	12/23/1920
Fecha de listado en la BMV:	02/06/1951

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	CARLOS SLIM HELU
DIRECTOR GENERAL	JAIME CHICO PARDO
DIRECTOR DE FINANZAS Y ADMINISTRACION	ADOLFO CEREZO PEREZ

¹⁰ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.2 WAL - MART DE MEXICO, S.A. DE C.V.¹¹



ANTECEDENTES

1958: SE ABRÍÓ AL PÚBLICO EN LA CIUDAD DE MÉXICO LA PRIMERA TIENDA AURRERÁ. 1960: INICIA OPERACIONES SUPERAMA 1964: INICIA OPERACIONES VIPS 1970: INICIAN OPERACIONES SUBURBIA Y BODEGA 1977: LA ACCIÓN DE CIFRA INICIA COTIZACIONES EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES 1991: SE FIRMA UN CONVENIO DE ASOCIACIÓN CON WAL*MART (50%-50%) PARA LA APERTURA DE SAM'S CLUB EN MÉXICO, INICIANDO OPERACIONES EL PRIMER SAM'S CLUB EN DICIEMBRE DEL MISMO AÑO. 1992: SE INCORPORAN A LA ASOCIACIÓN LAS NUEVAS UNIDADES DE AURRERÁ, BODEGA AURRERÁ, SUPERAMA Y LOS WAL*MART SUPERCENTERS. PARA ELLO SE CREAN DOS COMPAÑÍAS CIFRA-MART Y WMHCM DE LAS CUALES CIFRA ES DUEÑA DEL 50% Y WAL*MART DEL 50%. CIFRA MANTIENE EL 100% DE SUS UNIDADES ABIERTAS ANTES DE MAYO DE 1992. 1994: SE INCORPORAN A LA ASOCIACIÓN LAS NUEVAS UNIDADES DE SUBURBIA Y DE VIPS. CIFRA DETIENE POR COMPLETO SU CRECIMIENTO INDEPENDIENTE. 1997: LAS COMPAÑÍAS DE LA ASOCIACIÓN SE FUSIONAN EN CIFRA, WAL*MART HACE UNA OFERTA PÚBLICA DE COMPRA DE ACCIONES EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, ADQUIRIENDO EL CONTROL DE LA EMPRESA. CIFRA PERMANECE COMO EMPRESA PÚBLICA QUE OPERA TODOS LOS NEGOCIOS EN MÉXICO (AURRERÁ, BODEGA AURRERÁ, SAM'S CLUB, SUBURBIA, SUPERAMA, VIPS Y WAL*MART SUPERCENTER). EL 25 DE FEBRERO DE 2000 SE APROBÓ EN LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS, EL CAMBIO DE NOMBRE DE CIFRA, S.A. DE C.V. A WAL-MART DE MÉXICO, S.A. DE C.V., ASI COMO LA CLAVE DE PIZARRA DE CIFRA POR WALMEX.

Sector: COMERCIO AL MAYOREO Y MENUDEO
Actividad Económica: CONTROLADORA DE CADENAS DE TIENDAS DE DESCUENTO, ROPA Y RESTAURANTES.
Principales productos y/o servicios: ARTICULOS DE CONSUMO BASICO, LINEAS DE ROPA Y PRODUCTOS ALIMENTICIO

Clave de cotización: WALMEX
Series: Capitales
Fecha de constitución: 10/25/1965
Fecha de listado en la BMV: 10/25/1974

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO	CESAREO FERNANDEZ GONZALEZ
PRESIDENTE EJECUTIVO Y DIRECTOR GENERAL	EDUARDO CASTRO WRIGHT
VICE PRESIDENTE EJECUTIVO DE FINANZAS Y ADMINISTRACION	RAFAEL MATUTE LABRADOR-SANCHEZ

¹¹ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.3 AMERICA MOVIL, S.A. DE C.V.¹²



Sector: COMUNICACIONES
Actividad: PROPORCIONAR SERVICIOS DE
Económica: TELECOMUNICACIONES A NIVEL NACIONAL O
INTERNACIONAL A CLIENTES RESIDENCIALES Y
COMERCIALES QUE OPERAN EN UNA AMPLIA GAMA
DE ACTIVIDADES.
Principales productos y/o servicios: TELEFONIA MOVIL

Historia de la empresa:

Información no disponible.

Clave de cotización:

AMX

Series:

Capitales y Deuda

Fecha de constitución:

9/25/2000

Fecha de listado en la BMV:

02/07/2001

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION
DIRECTOR GENERAL
DIRECTOR DE FINANZAS

CARLOS SLIM HELU
DANIEL HAJJ ABOUMRAD
CARLOS JOSÉ GARCÍA MORENO
ELIZONDO

¹² Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.4 CEMEX, S.A. DE C.V.¹³



ANTECEDENTES

CEMEX, FUNDADA EN 1906, ES LA COMPAÑÍA CEMENTERA MÁS GRANDE DEL CONTINENTE AMERICANO Y UNA DE LAS TRES MAÁS GRANDES DEL MUNDO CON UNA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN ANUAL CERCANA A LAS 60 MILLONES DE TONELADAS MÉTRICAS. CEMEX TIENE OPERACIONES EN 23 PAÍSES Y RELACIONES COMERCIALES CON MÁS DE 60 NACIONES ALREDEDOR DEL MUNDO, A TRAVÉS DE SU RED DE CENTROS DE DISTRIBUCIÓN Y TERMINALES MARÍTIMAS. A TRAVÉS DE SUS SUBSIDIARIAS, CEMEX ESTÁ DEDICADA A LA PRODUCCIÓN, DISTRIBUCIÓN Y VENTA DE CEMENTO, CONCRETO PREMEZCLADO, AGREGADOS Y CLINKER. ADICIONALMENTE, CEMEX ES EL MAYOR PRODUCTOR MUNDIAL DE CEMENTO BLANCO Y EL MAYOR COMERCIALIZADOR DE CEMENTO Y CLINKER EN EL MUNDO. LA ESTRATEGIA DE CEMEX HA SIDO LA DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA EN LOS MERCADOS EN DESARROLLO PARA OBTENER ALTOS NIVELES DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE, REDUCIR LA VOLATILIDAD DEL FLUJO DE EFECTIVO, Y MEJORAR LA POSICIÓN COMPETITIVA DE LA EMPRESA EN LA INDUSTRIA GLOBAL.

Sector: INDUSTRIA CEMENTERA
Actividad Económica: FABRICACION Y VENTA DE TODA CLASE DE CEMENTOS.
Principales productos y/o servicios: CEMENTO Y CONCRETO PREMEZCLADO
Clave de cotización: CEMEX
Series: [Capitales y Deuda](#)
Fecha de constitución: 1/20/1931
Fecha de listado en la BMV: 01/05/1976

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	LORENZO H. ZAMBRANO TREVIÑO
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	LORENZO H. ZAMBRANO TREVIÑO
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE PLANEACION Y FINANZAS	HECTOR MEDINA AGUIAR

¹³ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.5 GRUPO TELEVISA, S.A.¹⁴



ANTECEDENTES

GRUPO TELEVISA SE INICIA DURANTE 1930, CON LA FUNDACIÓN DE LA XEW-RADIO, EN LA CIUDAD DE MÉXICO. ENTRE LOS AÑOS DE 1950 Y 1955, SURGEN Y SE DESARROLLAN LOS CANALES 2, 4, Y 5 CON EMILIO AZCÁRRAGA VIDAURRETA COMO PRESIDENTE. EMILIO AZCÁRRAGA MILMO DESPUÉS DE LA MUERTE DE SU PADRE, ASUME LA PRESIDENCIA DE LA COMPAÑÍA EN 1972, Y EL AÑO SIGUIENTE, "TELESISTEMA MEXICANO" Y "TELEVISIÓN INDEPENDIENTE DE MÉXICO" SE FUSIONAN PARA FORMAR TELEVISA (TELEVISIÓN VÍA SATÉLITE). DURANTE 1992, GRUPO TELEVISA ANUNCIA SU PARTICIPACIÓN EN LA ADQUISICIÓN DE UNIVISION. A SU VEZ ADQUIERE LA EDITORIAL GRUPO AMÉRICA, PARA ASÍ CONVERTIRSE EN LA COMPAÑÍA DE PUBLICACIONES DE HABLA-HISPANA MÁS GRANDE DEL MUNDO. GRUPO TELEVISA CON NEWS CORPORATION, ORGANIZACIONES GLOBO Y TCI FORMAN UNA ALIANZA ESTRATÉGICA EN 1996, PARA DESARROLLAR Y OPERAR UN SISTEMA DE DTH EN LA REGIÓN DE AMÉRICA LATINA, LA CUENCA DEL CARIBE Y EUROPA. EN 1997, EMILIO AZCÁRRAGA JEAN ASUME LA PRESIDENCIA DE LA COMPAÑÍA. GRUPO TELEVISA ESTA CONSTITUIDA ACTUALMENTE POR CUATRO CADENAS DE TELEVISIÓN QUE COMPRENDEN 323 ESTACIONES DENTRO DE LA REPÚBLICA MEXICANA, SU PROGRAMACIÓN ES DISTRIBUIDA EN MÉXICO Y EN APROXIMADAMENTE 90 PAÍSES ALREDEDOR DEL MUNDO.

Sector: COMUNICACIONES
Actividad Económica: GRUPO TELEVISA ES LA COMPAÑÍA DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN MÁS GRANDE EN EL MUNDO DE HABLA HISPANA.
Principales productos y/o servicios: A TRAVÉS DE SUS SUBSIDIARIAS PRODUCE, DISTRIBUYE Y TRANSMITE PROGRAMAS DE TELEVISIÓN PARA EL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL; DESARROLLA Y OPERA SERVICIOS DE TELEVISIÓN DIRECTA AL HOGAR VIA SATELITE.

Clave de cotización: TLEVISA
Series: Capitales y Deuda
Fecha de constitución: 12/19/1990
Fecha de listado en la BMV: 12/10/1991

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	EMILIO AZCÁRRAGA JEAN
PRESIDENTE Y DIRECTOR GENERAL DEL GRUPO	EMILIO FERNANDO AZCÁRRAGA JEAN
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	ALFONSO DE ANGOITIA NORIEGA

¹⁴ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.6 GRUPO MODELO, S.A. DE C.V.¹⁵



ANTECEDENTES

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

Sector: ALIMENTACION TABACO Y BEBIDA
Actividad Económica: PRODUCCION, DISTRIBUCION, VENTA, EXPORTACION E IMPORTACION DE CERVEZA.
Principales productos y/o servicios: CERVEZA EN DIFERENTES PRESENTACIONES

Clave de cotización: GMODELO
Series: Capitales
Fecha de constitución: 11/21/1991
Fecha de listado en la BMV: 02/16/1994

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO

ANTONINO FERNANDEZ
RODRIGUEZ

DIRECTOR GENERAL
DIRECTOR DE FINANZAS

CARLOS FERNANDEZ GONZALEZ
JUAN FULLAONDO ALBENIZ

¹⁵ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.7 FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A. DE C.V.¹⁶



ANTECEDENTES

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

Sector: ELEBORACION DE CERVEZA
Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCION Y VENTA DE CERVEZA, ASI COMO DE LAS MATERIAS PRIMAS NECESARIAS PARA SU ELABORACION.
Principales productos y/o servicios: ES UNA EMPRESA QUE PROPORCIONA ASESORIA, CONSULTORA Y OTROS SERVICIOS A LAS SOCIEDADES DE LAS CUALES ES ACCIONISTA.

Clave de cotización: FEMSA
Series: Capitales
Fecha de constitución: 10/20/1986
Fecha de listado en la BMV: 09/03/1987

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO	JOSE ANTONIO FERNANDEZ CARBAJAL
DIRECTOR GENERAL	JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ CARBAJAL
DIRECTOR DE FINANZAS	FEDERICO REYES GARCIA

¹⁶ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.8 ALFA, S.A. DE C.V.¹⁷



ANTECEDENTES

ALFA SE CONSTITUYO EN 1974, A PARTIR DE DOS EMPRESAS: HOJALATA Y LAMINA (ACERO), EMPAQUES DE CARTON TITAN, ASI COMO UNA PARTICIPACION MINORITARIA EN TELEvisa. ALFA ES UNA CORPORACION MEXICANA QUE REALIZA ACTIVIDADES DE LAS INDUSTRIAS PETROQUIMICA, SIDERURGICA, ALIMENTICIA, AUTOPARTES Y TELECOMUNICACIONES. LA CORPORACION MANTIENE UNA POSICION DE LIDERAZGO EN LA MAYORIA DE LOS MERCADOS QUE ATIENDE.

Sector: CONTROLADORA HOLDING
Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS INDUSTRIALES EN AREAS DIVERSIFICADAS.
Principales productos y/o servicios: DIVISION ACERO, DIVISION PAPEL Y EMPAQUE, DIVISION INDUSTRIAL, BIENES DE CONSUMO, BIENES DE CAPITAL Y SECTOR ALIMENTICIO.
Clave de cotización: ALFA
Series: Capitales
Fecha de constitución: 6/9/1974
Fecha de listado en la BMV: 08/15/1978

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

DIRECTOR GENERAL EJECUTIVO DE ALFA, S.A. DE C.V. DIONISIO GARZA MEDINA
DIRECTOR GENERAL EJECUTIVO DIONISIO GARZA MEDINA
DIRECTOR CORPORATIVO ALFONSO GONZALEZ MIGOYA

2.9 CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V.



ANTECEDENTES

LA COMPAÑÍA SE CONSTITUYÓ EL 24 DE JUNIO DE 1996, COMO RESULTADO DE LA ESCISIÓN DEL GRUPO CARSO, S.A. DE C.V., ACORDADA EN ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL 30 DE ABRIL DE 1996, CON OBJETO DE SEGREGAR EN CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V. LA TITULARIDAD DE LAS ACCIONES DE TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A. DE C.V. (TELMEX) Y DE OTRAS EMPRESAS CUYA ACTIVIDAD PRIMORDIAL SE DESARROLLA EN LA INDUSTRIA DE TELECOMUNICACIONES, INCLUYENDO LOS DERECHOS DE DIVERSOS CONTRATOS DE OPCIÓN DE COMPRA Y VENTA DE ACCIONES DE TELMEX.

Sector: COMUNICACIONES
Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS, CUYA ACTIVIDAD ECONOMICA ESTA RELACIONADA CON LA INDUSTRIA DE LAS TELECOMUNICACIONES.
Principales productos y/o servicios: N/D
Clave de cotización: TELECOM
Series: Capitales y Deuda
Fecha de constitución: 4/30/1996
Fecha de listado en la BMV: 07/26/1996

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION CARLOS SLIM HELU
DIRECTOR GENERAL JAIME CHICO PARDO
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION CARLOS SLIM HELU

¹⁷ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.10 TV AZTECA, S.A. DE C.V.¹⁸



ANTECEDENTES

EN JULIO DE 1993, UN GRUPO DE INVERSIONISTAS ENCABEZADO POR RICARDO SALINAS, ADQUIRIÓ EL PAQUETE DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN QUE INCLUÍA LA COMPAÑÍA OPERADORA DE TEATROS S.A., LOS ESTUDIOS AMÉRICA, Y TELEVISIÓN AZTECA CON LOS CANALES NACIONALES DE TELEVISIÓN 7 Y 13, ASÍ COMO 28 EMPRESAS MÁS. LA PARAESTATAL QUE ABRIÓ SU PANTALLA AL PÚBLICO A FINALES DE LA DÉCADA DE LOS 60 S, REGRESABA A LAS MANOS DE LA INICIATIVA PRIVADA EN JULIO DE 1993, FECHA QUE MARCA EL SURGIMIENTO DE TV AZTECA COMO RESPUESTA A LAS DEMANDAS DE UN GRAN SECTOR DE LA POBLACIÓN. EL 2 DE AGOSTO DE 1993 SE INICIARON OPERACIONES COMO TV AZTECA Y, DESDE ENTONCES, COMENZÓ A CAMBIAR LA IMAGEN DE LA TELEVISIÓN MEXICANA, OFRECIMOS UNA FORMA DIFERENTE DE COMUNICAR, UNA NUEVA ALTERNATIVA, UNA EMPRESA PRIVADA QUE EN TAN SÓLO 6 AÑOS SE HA CONVERTIDO EN LA MEJOR OPCIÓN PARA ANUNCIANTES, ACTORES, CANTANTES, PERIODISTAS Y, SOBRE TODO, PARA MILLONES DE TELEVIDENTES. TV AZTECA ESTÁ EN EL PROCESO DE INCREMENTAR SU PRODUCCIÓN DE PROGRAMAS, AL EXPANDIRSE EN NUEVOS MERCADOS DE HABLA HISPANA, A TRAVÉS DE LA COMPRA DE COMPAÑÍAS DE TELEVISIÓN Y MEDIANTE LA VENTA DE SUS PRODUCCIONES INTERNAS, ES ASÍ QUE EN 1997 TV AZTECA ADQUIRIÓ UNA IMPORTANTE COMPAÑÍA DE TELEVISIÓN EN EL SALVADOR Y EN 1998 OTRA EN COSTA RICA. COMO PARTE DE LA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO PUSIMOS EN MARCHA HACE MÁS DE DOS AÑOS EL CENTRO DE FORMACIÓN ACTORAL, EN EL CUAL SE PREPARAN Y ACTUALIZAN TODOS NUESTROS ACTORES Y PERSONAL DE PANTALLA CON DIFERENTES CURSOS Y TALLERES IMPARTIDOS POR ESPECIALISTAS EN LA MATERIA. LOS PROBLEMAS SOCIALES TAMBIÉN HAN SIDO Y SIGUEN SIENDO UNA GRAN PREOCUPACIÓN PARA TV AZTECA, POR ELLO EN 1997 SE CREÓ FUNDACIÓN AZTECA, QUE DESARROLLA DIFERENTES PROGRAMAS DE AYUDA DIRIGIDOS PARA LOS QUE MENOS TIENEN, SOBRE TODO A FAVOR DE LOS NIÑOS Y JÓVENES. HOY POR HOY, EL ÁGUILA DE COLORES QUE REPRESENTA A TV AZTECA, ES RECONOCIDA COMO EL SÍMBOLO DE UN MEDIO DE COMUNICACIÓN PLURAL Y DIVERSO, PERO COHESIONADO CON BASE EN LOS GUSTOS Y NECESIDADES DE TODOS LOS MEXICANOS.

Sector: COMUNICACIONES
Actividad Económica: PRODUCCION DE PROGRAMACION PARA SER TRANSMITIDAS A TRAVES DE SUS PROPIAS REDES, ASI COMO A LA VENTA DE LA MISMA A NIVEL NACIONAL Y VENTA DE TIEMPO DE PUBLICIDAD.
Principales productos y/o servicios: NOVELAS, NOTICIAS, DEPORTES, ENTRETENIMIENTO Y PROGRAMACION ADQUIRIDA.
Clave de cotización: TVAZTCA
Series: Capitales
Fecha de constitución: 6/2/1993
Fecha de listado en la BMV: 08/15/1997

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	RICARDO B SALINAS PLIEGO
DIRECTOR GENERAL	PEDRO PADILLA LONGORIA
DIRECTOR GENERAL DE FINANZAS	CARLOS HESLES FLORES

¹⁸ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

.11 KIMBERLY - CLARK DE MEXICO S.A DE C.V.¹⁹



ANTECEDENTES

EN 1925 SURGIÓ EN MÉXICO, LA EMPRESA LA AURORA, LA CUAL SE DEDICABA PRINCIPALMENTE A LA PRODUCCIÓN DE PAPEL INDUSTRIAL Y COMERCIAL. EN EL AÑO DE 1953 INICIA OPERACIONES LA PLANTA DE NAUCALPAN, UBICADA EN EL PUEBLO DE SAN BARTOLO MUNICIPIO DE NAUCALPAN DE JUÁREZ EN EL ESTADO DE MÉXICO. EN 1955 KIMBERLY-CLARK CORPORATION ADQUIRIÓ EL 90% DE LAS ACCIONES DE LA AURORA. PARA 1959 LA AURORA SE CONVIERTE JURIDICAMENTE EN KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO, S.A. DE C.V. EN 1962 EL 40% DE LAS ACCIONES SE VENDIERON AL PÚBLICO INVERSIONISTA Y EN 1973 SE VENDIÓ UN 17% ADICIONAL, ASEGURÁNDOSE QUE CUANDO MENOS EL 51% DE LAS ACCIONES QUEDARA EN PODER DE INVERSIONISTAS MEXICANOS. EN EL AÑO DE 1968 SE CONSTRUYE LA PLANTA DE ORIZABA EN ESCÁMELA IXTACZOQUITLÁN, VERACRUZ. EN 1981 INICIAN SUS OPERACIONES DOS PLANTAS MÁS: PLANTA BAJÍO EN SAN JUAN DEL RÍO, QUERÉTARO Y PLANTA PROSEDE EN CUAUTITLÁN, ESTADO DE MÉXICO. EN 1993 SE INAUGURA LA PLANTA DE RAMOS ARIZPE, COAHUILA Y. EN 1995 SE FINALIZA LA CONSTRUCCIÓN DE LA PLANTA DE TLAXCALA. EN MARZO DE 1996 KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO ADQUIRIÓ LA MAYORÍA DE LAS ACCIONES DEL GRUPO CRISOBA EN PODER DE SCOTT PAPER COMPANY Y ACCIONISTAS MEXICANOS. EN EL AÑO DE 1997 SE LLEVÓ A CABO LA DESINCORPORACIÓN DE ACTIVOS Y MARCAS DICTADO POR LA COMISIÓN FEDERAL DE COMPETENCIA, COMO CONDICIÓN PARA EFECTUAR LA ADQUISICIÓN DE COMPAÑÍA INDUSTRIAL DE SAN CRISTOBAL, S.A. (CRISOBA).

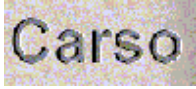
Sector: CELULOSA Y PAPEL
Actividad Económica: MANUFACTURA, MERCADEO Y VENTA DE PRODUCTOS AL CONSUMIDOR DE USO PERSONAL Y DE PAPEL.
Principales productos y/o servicios: PAPEL HIGIENICO, PAÑALES DESECHABLES, PAPEL PARA ESCRITURA E IMPRESION, SERVILLETAS, TOALLAS FEMENINAS, PAÑUELOS FACIALES Y TOALLAS PARA EL HOGAR.
Clave de cotización: KIMBER
Series: Capitales y Deuda
Fecha de constitución: 8/29/1925
Fecha de listado en la BMV: 08/24/1961

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	CLAUDIO X. GONZALEZ LAPORTE
DIRECTOR GENERAL	CLAUDIO X. GONZALEZ LAPORTE
DIRECTOR DE FINANZAS	JORGE LARA FLORES

¹⁹ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.12 GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.²⁰



ANTECEDENTES

GRUPO CARSO FUE FUNDADO EL 22 DE OCTUBRE DE 1980 CON EL NOMBRE DE GRUPO GALAS, S.A., QUIEN CON FECHA 9 DE JULIO DE 1981 SE TRANSFORMA EN GRUPO GALAS, S.A. DE C.V., POSTERIORMENTE EL 27 DE NOVIEMBRE DE 1981 CAMBIA A GRUPO INBURSA, S.A. DE C.V., PARA DESPUES CONVERTIRSE EL 24 DE MAYO DE 1990 EN EL ACTUAL GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. A PARTIR DE ENTONCES EL GRUPO HA ADQUIRIDO LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS COMO, CIGATAM, ARTES GRAFICAS UNIDAS, S.A. DE C.V., FABRICAS DE PAPEL LORETO Y PEÑA POBRE, S.A. DE C.V., GALAS DE MEXCIO, S.A. DE C.V., SANBORN HERMANOS, S.A., FRISCO, NACOBRE, COMPAÑIA HULERA EUZKADI, S.A., REALTUR, S.A. DE C.V., CONDUMEX, ALUMINIO, ETC. EL 20 DE DICIEMBRE DE 1990 GRUPO CARSO EN UNION CON SOUTHWESTER BELL, FRANCE TELECOM, S.A. DE C.V. Y UN GRUPO DE INVERSIONISTAS MEXICANOS, GANARON LA LICITACION PARA ADQUIRIR EL CONTROL DE TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V. ("TELMEX"). EL 26 DE JUNIO DE 1996 GRUPO CARSO SE ESCINDIO EN TRES COMPAÑIAS, CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V. ("TELECOM"), GRUPO CARSO E INVERCORPORACIÓN, S.A. DE C.V. ("INVERCORPORACIÓN") A LA PRIMERA SE LE TRANSFIRIERON LOS ACTIVOS RELATIVOS AL CONTROL DE TELMEX, ASI COMO UNA PARTE IMPORTANTE DE LAS INVERSIONES RELACIONADAS CON TELECOMUNICACIONES; A INVERCORPORACIÓN SE LE TRANSFIRIÓ EL 12.63% DE LAS ACCIONES DE SEGUROS INBURSA, S.A. DE C.V.

Sector: CONTROLADORA HOLDING
Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS DEDICADAS A DIVERSAS AREAS DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA.
Principales productos y/o servicios: N/D

Clave de cotización: GCARSO
Series: Capitales y Deuda
Fecha de constitución: 10/22/1980
Fecha de listado en la BMV: 06/19/1990

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	CARLOS SLIM DOMIT
DIRECTOR GENERAL	HUMBERTO GUTIERREZ-OLVERA ZUBIZARRETA

²⁰ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.13 ORGANIZACION SORIANA, S.A. DE C.V.²¹



ANTECEDENTES

SORIANA NACIÓ EN TORREÓN, COAHUILA, EN 1905, ERA UNA TIENDA DEDICADA A LA VENTA DE TELAS. EN LOS AÑOS 30'S SORIANA SE ORIENTO A LA VENTA DE MAYOREO, CUBRIENDO PARTE DE LA SIERRA DE CHIHUAHUA Y EL ESTADO DE SONORA. EN 1958 SE CAMBIO EL SISTEMA DE MOSTRADOR AL DE AUTOSERVICIO, MOVIMIENTO DE GRAN TRASCENDENCIA EN LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO. EN 1968 SE ABRIÓ EL PRIMER CENTRO COMERCIAL EN TORREÓN Y REPRESENTA EL GIRO QUE SE CONVERTIRÍA EN LA PIEDRA ANGULAR DE LA EMPRESA Y CON ELLA UN PASO DE TRASCENDENCIA PARA SORIANA. EN 1971 SE DECIDE INICIAR UN CRECIMIENTO ACELERADO Y PARA ELLO, FUE NECESARIA LA INTEGRACIÓN DEL SISTEMA DETALLISTA PARA LA CONTABILIDAD, EL CONTROL Y PARA CENTRALIZAR LA ADMINISTRACIÓN, CREÁNDOSE ASÍ EL CORPORATIVO, EN TORREÓN, COAHUILA. EN 1974 SE ABRE EL PRIMER CENTRO COMERCIAL EN LA CIUDAD DE MONTERREY, N.L., Y EN 1989 SE TRASLADAN LAS OFICINAS GENERALES DE TORREÓN A MONTERREY. ACTUALMENTE SORIANA CUENTA CON 81 TIENDAS.

Sector: COMERCIO AL MAYOREO Y MENUDEO
Actividad Económica: POR MEDIO DE SUS SUBSIDIARIAS, LA COMERCIALIZACION DE ARTICULOS BASICOS EN LA ALIMENTACION, VESTIDO E INDISPENSABLES PARA EL HOGAR POR MEDIO DEL SISTEMA DE AUTOSERVICIO.
Principales productos y/o servicios: ARTICULOS BASICOS EN ALIMENTACION, VESTIDO, ETC.

Clave de cotización: SORIANA
Series: Capitales
Fecha de constitución: 12/18/1981
Fecha de listado en la BMV: 09/30/1987

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE EJECUTIVO	FRANCISCO JAVIER MARTIN BRINGAS
DIRECTOR GENERAL	RICARDO MARTIN BRINGAS

²¹ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.14 CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.²²



CIE

ANTECEDENTES

CIE INICIO OPERACIONES EN 1990 CON OCESA, EN 1991 EMPIEZA LA VENTA DE BOLETOS POR COMPUTADORA (TICKET MASTER. EN 1995 COLOCA SUS ACCIONES EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES. ACTUALMENTE CIE ES LA EMPRESA LIDER DE ENTRETENIMIENTO EN VIVO EN LATINOAMERICA, SE DEDICA PRIMORDIALMENTE A LA OPERACION DE CENTROS DE ESPECTACULOS, LA PROMOCION Y REALIZACION DE DIVERSOS EVENTOS, LA OPERACION Y ADMINISTRACION DE FERIAS Y EXPOSICIONES, LA OPERACION DE PARQUES DE DIVERSIONES Y LA COMERCIALIZACION COMPUTARIZADA DE BOLETOS DE ENTRADA PARA ESPECTACULOS PUBLICOS.

Sector: CONTROLADORA HOLDING
Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS DEDICADAS A LA INDUSTRIA DEL ENTRETENIMIENTO, OPERACION DE INMUEBLES, PROMOCION DE ESPECTACULOS, OPERACION Y ADMINISTRACION DE FERIAS; EXPOSICIONES Y BOLETOS A ESPECTACULOS.

Principales productos y/o servicios: VENTA DE BOLETOS, CONCIERTOS EN VIVO, ESPECTACULOS EN VIVO, FERIAS, EXPOSICIONES, PUBLICIDAD.

Clave de cotización: CIE

Series: Capitales y Deuda

Fecha de constitución: 8/21/1995

Fecha de listado en la BMV: 12/19/1995

BMV:

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE EJECUTIVO

ALEJANDRO SOBERON KURI

DIRECTOR GENERAL

RODRIGO GONZALEZ CALVILLO

DIRECTOR CORPORATIVO DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

VICTOR MANUEL MURILLO VEGA

2.15 GRUPO ELEKTRA, S.A. DE C.V.



Sector: CASAS COMERCIALES

Actividad Económica: CONTROLADORA E INMOBILIARIA DEDICADA A LA ADQUISICION, ADMON. Y ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES A SALINAS Y ROCHA, S.A. PARASU OPERACION COMERCIAL.

Principales productos y/o servicios: N/D

Clave de cotización: ELEKTRA

Series: Capitales y Deuda

Fecha de constitución: 12/30/1959

Fecha de listado en la BMV: 12/10/1991

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO

RICARDO BENJAMIN SALINAS

PLIEGO

DIRECTOR GENERAL

JAVIER SARRO CORTINA

VICEPRESIDENTE DE FINANZAS

RODRIGO PLIEGO ABRAHAM

²² Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.16 APASCO, S.A. DE C.V.²³



ANTECEDENTES

LOS ORÍGENES DE GRUPO APASCO DATAN DESDE 1964 CON LA ENTRADA A MÉXICO DEL GRUPO CEMENTERO SUIZO HOLDERBANK, LÍDER MUNDIAL EN MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN, CREANDO LA COMPAÑÍA CEMENTOS APASCO, S. A., AL ADQUIRIR UNA PLANTA DE CEMENTO EN EL MUNICIPIO DE APAXCO, ESTADO DE MÉXICO, LA CUAL INICIALMENTE CONTABA CON UNA CAPACIDAD INSTALADA DE 150,000 TONELADAS AL AÑO. ACTUALMENTE EL GRUPO APASCO TIENE UNA COBERTURA NACIONAL A TRAVÉS DE 6 PLANTAS DE CEMENTO, CON UNA CAPACIDAD INSTALADA DE 8.9 MILLONES DE TONELADAS AL AÑO, 78 PLANTAS DE CONCRETO PREMEZCLADO, 23 CENTROS DE DISTRIBUCIÓN Y 2 TERMINALES MARÍTIMAS PARA EXPORTACIÓN, ASÍ COMO PARTICIPACIÓN EN DOS COMPAÑÍAS CEMENTERAS EN HONDURAS Y EL SALVADOR.

Sector: INDUSTRIA CEMENTERA
Actividad Económica: FABRICACION Y VENTA DE TODA CLASE DE CEMENTOS.
Principales productos y/o servicios: CEMENTOS TIPO I, II, III Y BASICO CLASE G.

Clave de cotización: APASCO
Series: Capitales
Fecha de constitución: 8/27/1981
Fecha de listado en la BMV: 12/10/1981

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	EMILIO CARRILLO GAMBOA
DIRECTOR GENERAL	PIERRE A. FROIDEVAUX CHAVAN
DIRECTOR CORPORATIVO DE FINANZAS Y ADMINISTRACION	MOISES PEREZ YUNES

²³ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.17 CORPORACION GEO, S.A. DE C.V.²⁴



ANTECEDENTES

CORPORACION GEO ES LA EMPRESA LIDER DE VIVIENDA EN MEXICO Y AMERICA LATINA, EN TERMINOS DE CASAS VENDIDAS. A TRAVES DE SUS EMPRESAS SUBSIDIARIAS POSICIONADAS EN LAS CIUDADES MAS DINAMICAS DEL PAIS, GEO ESTA INVOLUCRADA EN TODOS LOS ASPECTOS DE DISEÑO, DESARROLLO, CONSTRUCCION, MERCADOTECNIA, COMERCIALIZACION Y ENTREGA DE VIVIENDAS DE INTERES SOCIAL Y MEDIO EN MEXICO Y EN LA REPUBLICA DE CHILE. GEO ES LA EMPRESA DE VIVIENDA MAS DIVERSIFICADA EN MEXICO, OPERANDO EN 32 CIUDADES DENTRO DE 19 ESTADOS, CUBRIENDO ASI MAS DEL 70% DE LA POBLACION DEL PAIS. ADEMAS DE CONTAR CON LA MAS ALTA PARTICIPACION DE MERCADO EN MEXICO, LA MARCA "CASAS GEO", ES RECONOCIDA

Sector: VIVIENDA
Actividad Económica: DISEÑO, DESARROLLO, CONSTRUCCION Y VENTA DE UNIDADES HABITACIONALES
Principales productos y/o servicios: VIVIENDA DE INTERES SOCIAL

Clave de cotización: GEO
Series: Capitales y Deuda
Fecha de constitución: 3/13/1981
Fecha de listado en la BMV: 07/29/1994

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRERSIDENTE	LUIS ORVAÑANOS LASCURAIN
PRESIDENTE EJECUTIVO	LUIS ORVAÑANOS LASCURAIN
VICEPRESIDENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS	VICTOR SEGURA GOMEZ

²⁴ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

2.18 GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V.²⁵



ANTECEDENTES

EL ANTECEDENTE INMEDIATO DE GRUPO MEXICO FUE LA EMPRESA AMERICAN SMELTING AND REFINING CO., QUE EN 1965 SE REORGANIZA PARA FORMAR ASARCO MEXICANA CON EL 51% DE CAPITAL NACIONAL, MAS TARDE EN 1978 SE CREA LA CONTROLADORA GRUPO INDUSTRIAL MINERA MEXICO Y COMO SUBSIDIARIA DE ESTA INICIA OPERACIONES MEDISA CON EL 66% PROPIEDAD DE GRUPO MEXICO Y 34% DE ASARCO AGRUPANDO ASI TODAS LAS OPERACIONES MINERAS DEL GRUPO. DESDE 1988 GMEXICO HA PARTICIPADO EN LAS LICITACIONES PUBLICAS ADQUIRIENDO DEL GOBIERNO FEDERAL A MINERA DE COBRE Y MINERA CANANEA Y CONSOLIDANDO SUS OPERACIONES A TRAVES DE ASOCIACIONES ESTRATEGICAS QUE LE HAN PERMITIDO LA EXPANSION DE SUS NEGOCIOS.

Sector: INDUSTRIA MINERA
Actividad Económica: PROMOVER, CONSTITUIR, ORGANIZAR, EXPLOTAR, ADQUIRIR Y TOMAR PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL O PATRIMONIO DE TODO GÉNERO DE SOCIEDADES MERCANTILES O CIVILES, ASOCIACIONES O EMPRESAS, YA SEAN INDUST
Principales productos y/o servicios: PROCESAMIENTO DE COBRE, ZINC, PLATA, ORO, PLOMO Y MOLIBDENO
Clave de cotización: GMEXICO
Series: Capitales
Fecha de constitución: 9/2/1999
Fecha de listado en la BMV: 10/12/2000

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE EJECUTIVO Y PRESIDENTE DEL CONSEJO GERMAN LARREA MOTA-VELASCO DE ADMON.
PRESIDENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS DANIEL TELLECHEA SALIDO
PRESIDENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS DANIEL TELLECHEA SALIDO

2.19 CONSORCIO ARA, S.A. DE C.V.



ANTECEDENTES

CONSORCIO ARA INICIA OPERACIONES EN 1977, SE LISTA EN BOLSA EN 1996 Y SE INTEGRA AL IPC EN 1999. ES UNA DE LAS EMPRESAS LIDERES EN MATERIA DE CONSTRUCCION DE VIVIENDA EN MEXICO. CON UNA SOLIDA INTEGRACION VERTICAL, CONSORCIO ARA SE ESPECIALIZA EN LA CONSTRUCCION DE VIVIENDA DE INTERES SOCIAL, PERO TAMBIEN CUENTA CON DESARROLLOS DE NIVEL MEDIO Y RESIDENCIAL. HISTORICAMENTE HA DEMOSTRADO TENER LA OPERACION MAS EFICIENTE DE LA INDUSTRIA LA CUAL SE REFLEJA EN LA SITUACION FINANCIERA MAS SALUDABLE DEL SECTOR.

Sector: VIVIENDA
Actividad Económica: CONSTRUCCION DE VIVIENDA.
Principales productos y/o servicios: VIVIENDA DE INTERES SOCIAL, TIPO MEDIA, RESIDENCIAL Y TURISTICA.
Clave de cotización: ARA
Series: Capitales
Fecha de constitución: 11/22/1988
Fecha de listado en la BMV: 09/26/1996

²⁵ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

DIRECTOR GENERAL DIVISION INMOBILIARIA
DIRECTOR GENERAL DIVISION CONSTRUCTOR
DIRECTOR DE FINANZAS

GERMAN AHUMADA RUSSEK
LUIS FELIPE AHUMADA RUSSEK
JUAN DONALD FORSECK ORIVE

2.20 GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V.²⁶



ANTECEDENTES

"PANIFICACION BIMBO", LA PRIMER EMPRESA DEL GRUPO, FUE FUNDADA EN 1945 EN LA CD. DE MEXICO; POSTERIORMENTE, DE 1952 A 1978 SE ABRIERON 12 PLANTAS MAS, LO QUE LE PERMITIO EXTENDER LA DISTRIBUCION DE SUS PRODUCTOS A TODO MEXICO. DURANTE ESTE MISMO PERIODO, SE CONSTITUYO LA EMPRESA "PASTELES Y BIZCOCHOS", QUE POSTERIORMENTE SE CONVERTIRIA EN "PRODUCTOS MARINELA" Y SE ESTABLECIERON LAS PRIMERAS PLANTAS DE DULCES Y CHOCOLATES DE "RICOLINO" Y DE BOTANAS SALADAS "BARCEL". GRUPO BIMBO INICIO SU EXPANSION INTERNACIONAL EN 1990 Y HOY EN DIA SE HA CONVERTIDO EN UNA DE LAS EMPRESAS DE PANIFICACION CON MAYOR PRESENCIA A NIVEL MUNDIAL, COLOCANDOSE COMO LIDER EN MEXICO Y EN VARIOS PAISES DE LATINOAMERICA. CUENTA CON PLANTAS ESTRATEGICAMENTE LOCALIZADAS EN MEXICO, LOS EUA, ARGENTINA, BRASIL, CHILE, COLOMBIA, COSTA RICA, EL SALVADOR, GUATEMALA, HONDURAS, NICARAGUA, PERU, URUGUAY, VENEZUELA, AUSTRIA Y REPUBLICA CHECA. ASIMISMO, SU FUERZA DE VENTAS ES SUPERIOR A 40,000 PERSONAS QUE CUBREN MAS DE 20,000 RUTAS Y ATIENDEN APROXIMADAMENTE A 550,000 PUNTOS DE VENTA

Sector: PREPARACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS
Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS DEDICADAS A LA ELABORACION Y DISTRIBUCION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS
Principales productos y/o servicios: PAN EMPACADO, PASTERIA DE TIPO CASERO, GALLETAS, DULCES, CHOCOLATES, BOTANAS DULCES Y SALADAS, TORTILLAS EMPACADAS DE MAIZ Y DE HARINA DE TRIGO, TOSTADAS, CAJETA Y COMIDA PROCESADA

Clave de cotización: BIMBO
Series: Capitales y Deuda
Fecha de constitución: 6/15/1966
Fecha de listado en la BMV: 02/19/1980

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION
DIRECTOR GENERAL
DIRECTOR DE FINANZAS

ROBERTO SERVITJE SENDRA
DANIEL SERVITJE MONTULL
GUILLERMO QUIROZ ABED

²⁶ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

3. CAPITULO III MARCO TEORICO

La cultura se adquiere leyendo libros; pero el conocimiento del mundo, que es mucho más necesario, sólo se alcanza leyendo a los hombres y estudiando las diversas ediciones que de ellos existen.

-Lord Chesterfield

3.1 LA CADENA DE VALOR²⁷

Cada cadena de valor de una empresa está compuesta de nueve categorías de actividades genéricas que están eslabonadas en formas características. La cadena genérica se usa para demostrar cómo una cadena de valor puede ser construida para una empresa especial, reflejando las actividades específicas que desempeña.

La cadena de valor despliega el valor total, y consiste de las actividades de valor y del margen. Las actividades de valor son las actividades distintas física y tecnológicamente que desempeña una empresa. El margen es la diferencia entre el valor total y el costo colectivo de desempeñar las actividades de valor. El margen puede ser medido en una variedad de formas.

Para diagnosticar la ventaja competitiva, es necesario definir la cadena de valor de una empresa para que compita en un sector industrial en particular. Iniciando con la cadena genérica, las actividades de valor individuales se identifican en la empresa particular. Cada categoría genérica puede dividirse en actividades discretas, como se ilustra en la siguiente figura, la cadena de valor de un fabricante de copadoras.

El definir las actividades de valor relevantes requiere que las actividades con economía y tecnologías discretas se aislen. Las funciones amplias como manufactura o mercadotecnia deben ser subdivididas en actividades. El flujo del producto, el flujo de pedidos o el flujo de papel pueden ser útiles para hacer esto. El subdividir actividades puede proceder al nivel de

²⁷ Con base en Michael E. Porter, *Ventaja competitiva*, editorial CECSA Capitulo 2 La cadena de valor y la ventaja competitiva pag. 33-58

angostar cada vez más las actividades que son hasta cierto punto discretas. Cada máquina en una fábrica, por ejemplo, podría ser tratada como una maquina separada. Así, el número de actividades es con frecuencia muy grande.

El grado apropiado de disgregación depende de la economía de las actividades y de los propósitos para los que se analiza la cadena de valor. El principio básico es que las actividades deberían estar aisladas y separadas cuando (1) tengan economías diferentes, (2) tengan un alto potencial de impacto de diferenciación, o (3) representen una parte importante o creciente del costo. Al usar la cadena de valor, las disgregaciones sucesivamente más finas de algunas actividades se hacen mientras el análisis expone diferencias importantes para la ventaja competitiva, o están combinadas por que no son importantes para la ventaja competitiva o están gobernadas por economías similares.

Las actividades de valor deben ser asignadas a categorías que mejor representan su contribución a la ventaja competitiva de una empresa. Si el procedimiento de pedidos es una forma importante en la que la empresa interactúa con sus compradores, por ejemplo, debe ser clasificada bajo mercadotecnia. Con frecuencia las empresas han obtenido ventajas competitivas al redefinir los papeles de las actividades tradicionales.

Todo lo que hace una empresa debería quedar capturado dentro de una actividad primaria o de apoyo. Las etiquetas de actividad de valor son arbitrarias y deberían ser elegidas de forma que proporcionen la mejor perspectiva del negocio. Las actividades de etiquetación en los sectores industriales de servicio con frecuencia ocasionan confusión debido a que operaciones, mercadotecnia y apoyo después de la venta están estrechamente relacionadas. El ordenamiento de las actividades debería seguir ampliamente el flujo del proceso, pero este ordenamiento también depende del juicio. Con frecuencia las empresas desempeñan actividades paralelas, cuyo orden debería ser elegido de forma que aumenten la claridad intuitiva de la cadena de valor a los administradores.

Ventaja competitiva y la cadena de valor (CV).

La cadena de valor de una empresa está incrustada en un campo más grande de actividades que se llaman sistema de valor, ilustrados en la siguiente figura:

Los proveedores tienen cadenas de valor (valor hacia arriba) que crean y entregan los insumos comprados usados en la cadena de una empresa. Los proveedores no sólo entregan un producto sino que también puede influir el desempeño de la empresa de muchas otras maneras. Además, muchos productos pasan a través de los canales de las cadenas de valor (valor de canal) en su camino hacia el comprador. Los canales de las cadenas de valor (valor de canal) en su camino hacia el comprador, así como influye en las propias actividades de la empresa. El producto de una empresa eventualmente llega a ser parte de la cadena de valor del comprador. La base última para la diferenciación es una empresa y el papel de sus productos en la cadena de valor del comprador, que determina las necesidades del comprador. El obtener y mantener la ventaja competitiva depende de no sólo comprender la cadena de valor de una empresa, sino cómo encaja la empresa en el sistema de valor general.

Las cadenas de valor de las empresas en un sector industrial difieren reflejando sus historias, estrategias, y éxitos en implementación. Una diferencia importante es que la cadena de valor de una empresa puede diferir en el panorama competitivo del de sus competidores, representando una fuente potencial de ventaja competitiva. El servir sólo a un segmento particular en el sector industrial puede permitir que una empresa ajuste su cadena de valores a ese segmento en comparación con sus competidores. El ampliar o estrechar los mercados geográficos servidos también puede afectar la ventaja competitiva.

El grado de integración dentro de las actividades juega un papel clave en la ventaja competitiva. Finalmente, competir en los sectores industriales relacionados con cadenas de valor coordinadas puede llevar a la ventaja competitiva a través de interrelaciones. Una empresa puede explorar los beneficios de un panorama más amplio internamente o puede formar coaliciones con otras empresas para lograrlo. Las coaliciones son alianzas a largo plazo con otras empresas que carecen de consolidaciones directas, como riesgos compartidos, permisos y acuerdos de provisión. Las coaliciones implican coordinar o compartir las cadenas de valor con socios de coalición que amplía el panorama efectivo de la cadena de la empresa.



ESTRUCTURACIÓN DE LA CADENA DE VALOR²⁸

Aunque las actividades de valor son los tabiques de la ventaja competitiva, la cadena de valor no es una colección de actividades independientes, sino un sistema de actividades interdependientes. Las actividades de valor están relacionadas por eslabones dentro de la cadena de valor. Los eslabones son las relaciones entre la manera en que se desempeñe una actividad y el costo o desempeño de otra.

La ventaja competitiva generalmente proviene de los eslabones entre las actividades, igual que lo hace de las actividades individuales mismas. Los eslabones pueden llevar a la ventaja competitiva de dos maneras: optimización y coordinación. Los eslabones con frecuencia reflejan los intercambios entre las actividades para lograr el mismo resultado general. Una empresa debe optimizar los eslabones que reflejan su estrategia para poder lograr la ventaja competitiva.

Los eslabones pueden también reflejar la necesidad de coordinar actividades. La entrega oportuna, por ejemplo, puede requerir la coordinación de actividades en las operaciones, logística externa y servicio. La capacidad de coordinar los eslabones con frecuencia reduce el costo o aumenta la diferenciación. La mejor coordinación, por ejemplo, puede reducir la necesidad de inventario dentro de la empresa. Los eslabones implican que el costo de una empresa o la diferenciación no es simplemente el resultado de esfuerzos para reducir el costo o mejorar el desempeño en cada actividad de valor individualmente. Mucho del

²⁸ Michael Porter, opcit pag.48

cambio reciente en la filosofía hacia manufactura y hacia calidad fuertemente influenciada por la práctica japonesa es un reconocimiento de la importancia de los eslabones.

Los eslabones son numerosos, y algunos son comunes para muchas empresas. Los eslabones más obvios son aquellos entre las actividades de apoyo y las actividades primarias, representadas por las líneas punteadas en la cadena de valor genérico. El diseño del producto normalmente afecta el costo de fabricación del producto.

Eslabones más sutiles son aquellos entre las actividades primarias. Por ejemplo, la inspección aumentada de las partes de entrada puede reducir los costos de seguridad de calidad, más tarde, en el proceso de producción, mientras que un mejor mantenimiento con frecuencia reduce el tiempo perdido en una máquina. Los eslabones que implican actividades en diferentes categorías o de diferentes tipos, son con frecuencia los más difíciles de reconocer.

Los eslabones entre las actividades de valor surgen de varias causas genéricas, entre ellas las siguientes:

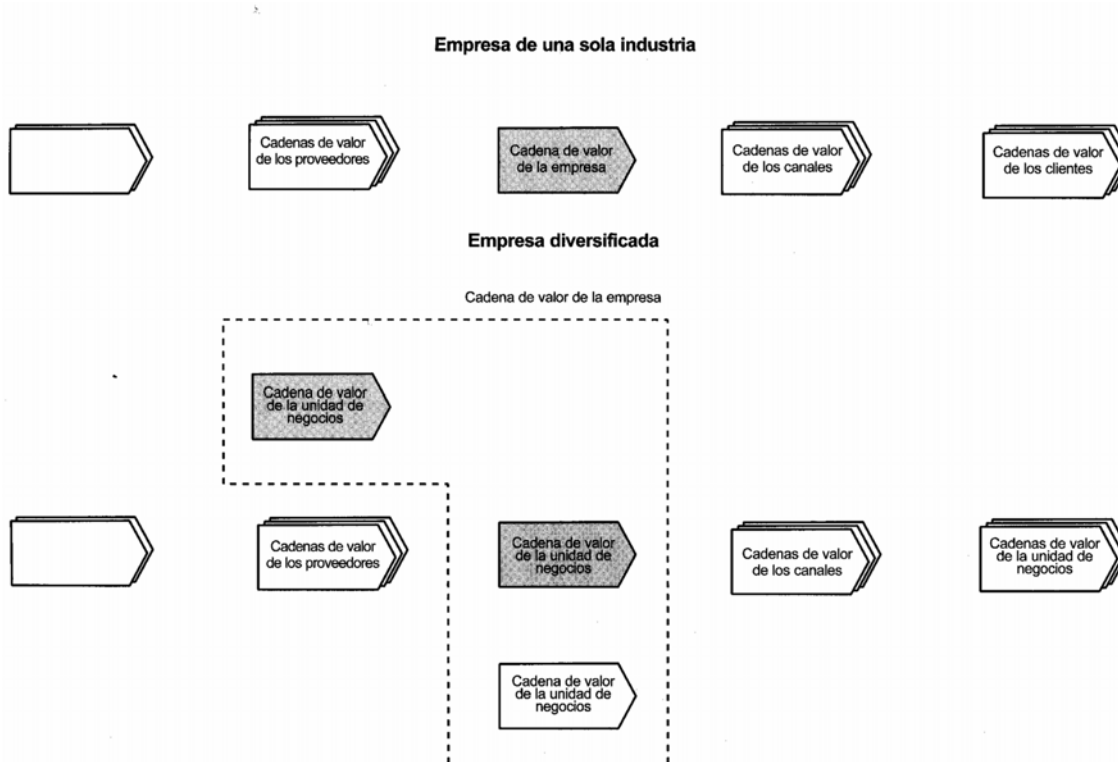
La misma función puede ser desempeñada de diferentes formas. Por ejemplo, conformarse a las especificaciones puede lograrse a través de insumos comprados de alta calidad, especificando tolerancias cercanas en el proceso de manufactura o la inspección 100% de los bienes acabados.

El costo o desempeño de las actividades directas se mejora por mayores esfuerzos en las actividades indirectas. Por ejemplo, una mejor programación reduce el tiempo de viaje de la fuerza de ventas o el tiempo de entrega de vehículos.

Actividades desempeñadas dentro de una empresa reducen la necesidad de mostrar, explicar o dar servicio a un producto en el campo.

Las funciones de seguro de calidad pueden ser desempeñadas de diferentes maneras.

Aunque los eslabones dentro de la cadena de valor son cruciales para la ventaja competitiva, son con frecuencia sutiles y pasan desapercibidos. La importancia del abastecimiento cuando afecta el costo de manufactura y su calidad puede no ser obvia.



La identificación de los eslabones es un proceso de búsqueda de maneras en las que cada actividad de valor afecta o es afectada por otras. Las causas genéricas de los eslabones discutidos arriba proporcionan un punto de inicio. La disgregación de abastecimiento y desarrollo tecnológico para relacionarlos a actividades primarias específicas ayuda a resaltar los eslabones entre las actividades de apoyo y las primarias.

La explotación de los eslabones normalmente requiere de información o de flujos de información que permitan la optimización o la coordinación. De esta forma, los sistemas de información son con frecuencia vitales para obtener ventajas competitivas a partir de los eslabones. Los desarrollos recientes en la tecnología de sistemas de información están creando nuevos eslabones y aumentando la capacidad de lograr los anteriores. La explotación de los eslabones también requiere con frecuencia la optimización o

coordinación que corta a través de las líneas organizacionales convencionales. La administración de los eslabones es así una tarea organizacional más compleja que la administración de las mismas actividades de valor. Dada la dificultad de reconocer y administrar los eslabones, la capacidad de hacerlo se basa con frecuencia en una fuente sostenida de ventaja competitiva.

Eslabones verticales Los eslabones no sólo existen dentro de la cadena de valor de una empresa, si no entre la cadena de una empresa y las cadenas de valor de los proveedores y canales. Estos eslabones, que llamo eslabones verticales, son similares a los eslabones dentro de la cadena de valor, la manera en que las actividades de proveedores o de canal son desempeñadas afecta el costo o desempeño de las actividades de una empresa (y viceversa). Los proveedores producen un producto o servicio que emplea la empresa en su cadena de valor, y las cadenas de valor de los proveedores también influyen a la empresa en otros puntos de contacto. Las actividades de abastecimiento y logística interna de una empresa interactúan con el sistema de entradas de pedidos del proveedor.

Las características del producto de un proveedor, así como otros puntos de contacto con la cadena de valor de una empresa pueden afectar significativamente los costos y diferenciación de una empresa. Los eslabones entre las cadenas de valor de los proveedores y la cadena de valor de la empresa pueden proporcionar oportunidades para que la empresa aumente su ventaja competitiva. Los eslabones de proveedor significan que las relaciones con los proveedores no es un juego que suma cero en el cual un gana sólo a costas del otro, sino una relación en que ambos pueden ganar.

La división de los beneficios de coordinar u optimizar los eslabones entre una empresa y sus proveedores es una función del poder de saldo de los proveedores y se refleja en los márgenes de los proveedores. El poder de saldo de los proveedores es parcialmente estructural y parcialmente una función de las prácticas de compra de una empresa. Así, tanto la coordinación con los proveedores como un fuerte saldo para capturar el sobrante son importantes para la ventaja competitiva. Uno sin el otro pierde oportunidades.

Los eslabones de canal son similares a los eslabones de proveedor. Los canales tienen cadenas de valor a través de las que pasa el producto de una empresa.

Los canales ejecutan actividades como ventas, publicidad y despliegue que pueden sustituir o complementar las actividades de la empresa. También hay muchos puntos de contacto entre las cadenas de valor de la empresa y de los canales, como la fuerza de ventas, entrada de pedidos y logística externa.

Los eslabones verticales, como los eslabones dentro de la cadena de valor de una empresa, se ignoran con frecuencia. Aún si se reconocen, la propiedad independiente de los proveedores o canales o una historia de una relación adversa pueden impedir la coordinación y la optimización conjunta requerida para explotar los eslabones verticales. Algunas veces los eslabones verticales son más fáciles de lograr con socios coaligados o con unidades de negocios hermanas que con empresas independientes, aunque esto no se asegura. Como con eslabones dentro de la cadena de valor, el explotar los eslabones verticales requiere de información y de sistemas de información modernos que están creando muchas nuevas posibilidades.

3.2 INDICADORES DE VALOR CLASICOS

3.2.1 UTILIDAD POR ACCION (UPA)²⁹

Una de las razones más comunes, utilizadas principalmente por aquellas personas que se interesan en estudiar los estados financieros como base para decidir donde invertir su capital, es la razón simple llamada utilidad por acción.

La utilidad por acción ordinaria es importante para determinar el valor de las acciones y el precio de mercado, es conveniente calcular las ganancias por acción ordinaria y después de partidas extraordinarias, si estas existen. La conveniencia de este calculo se debe a que cuando existen partidas extraordinarias, pueden reflejarse utilidades o perdidas cuantiosas que pueden distorsionar los resultados.

²⁹ **Weston Fred**, *Fundamentos de administración financiera*, Editorial Eugen Brigman, capítulo Analisis Financiero, pag. 79

UTILIDADES POR ACCIÓN (UPA): Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria vigente.

$$\text{CALCULO DE UPA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{NUMERO DE ACCIONES}}$$

Ejemplo: $\text{UPA} = \frac{23,494,117}{13,164,848}$

$$\text{UPA} = 1.78$$

Esto significa que cada acción, muestra una utilidad de 1.78

3.2.2 ROI (RETURN ON INVESTMENT) RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS³⁰

Esta es una de las razones financieras más importantes para medir el rendimiento de la inversión de los accionistas y se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento sobre la inversion} = \frac{\text{Utilidad neta promedio de inversion De los accionistas}}$$

Ejemplo

$$\text{ROI} = \text{UN/PIA} = 1500/14821 = 10.5\%$$

³⁰ **Joaquín A. Moreno Fernández** Las finanzas en la empresa, Editorial CECSA 2002, *Técnicas de análisis de los estados e información financiera*

ROI = 10.5%

Esta razón indica que los accionistas tuvieron un rendimiento del 10.5% sobre su inversión

ROI= Rendimiento sobre la inversión de los accionistas

UN= Utilidad neta

PIA= Promedio de inversión de los accionistas

Alternativamente el ROI se puede calcular de la siguiente manera:³¹

$$\text{Retorno sobre la Inversión (ROI)} \\ (\text{Rendimiento sobre Ventas}) \times (\text{Rotación de Activos Totales})$$

En donde los activos totales se calculan de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Activos Totales} \\ (\text{Ventas Totales}) / (\text{Activos Totales})$$

3.2.3 RENDIMIENTOS SOBRE ACTIVOS TOTALES (ROA)⁹

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones, las razones de rentabilidad Muestran efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de deudas sobre resultados de operación.

Rendimientos sobre los activos totales (ROA). Mide el efectivo total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles. Debe mantenerse lo más grande posible el rendimiento de la inversión, que se calcula de la siguiente manera:

Ejemplo: Empresa Vitro a 1995

³¹ **Lawrence Gitman**, *Fundamentos de administración financiera*, Editorial Harla, pag 204

$$\text{ROA} = \frac{5.010,042}{63,291,044}$$

$$\text{ROA} = 7.91\%$$

Promedio de la industria 7.50%

El rendimiento de 7.91% de Vitro en 1995 es superior al promedio de la industria lo que refleja que tuvo en este año capacidad de generar utilidades y desempeño una buena administración de sus activos para generar utilidades

3.2.4 RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL CONTABLE (ROE)³²

La *razón* de ingreso neto al capital contable común, mide el rendimiento del sobre el capital contable común (ROE) o la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas. Y se calcula de la siguiente manera:

$\text{Rendimiento sobre el capital} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{Contable común ROE) Capital contable común}}$
--

Ejemplo: Empresa Vitro a 1995

$$\text{ROE} = \frac{5,010.042}{24,830,925}$$

$$\text{ROE} = 20.17\%$$

Promedio de la industria 17%

El rendimiento de 20.17% habla muy bien de Vitro ya que es superior al de la industria del 17%,

³² Weston Fred, opcit, pag 78

3.2.5 RENDIMIENTO SOBRE VENTAS NETAS (ROS)³³

El margen sobre utilidad de venta, se calcula dividiendo la Utilidad neta entre las ventas. Por lo que este indicador muestra la utilidad obtenida en pesos de las ventas.

El **rendimiento sobre las Ventas** se calcula de la siguiente manera

$\text{Rendimiento sobre Ventas netas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$
--

Ejemplo $113.5/3000 = 3.8\%$

Promedio de la industria 5%

El margen de utilidad se encuentra por debajo del promedio de la industria en un 5%, lo cual indica que sus ventas son demasiado bajas, o que sus costos son demasiado altos, o ambas cosas

3.3 INDICADORES DE VALOR

3.3.2 ECONOMIC VALUE ADDED (EVA™)³⁴

El concepto Básico del EVA o de utilidad económica no es nuevo. Viene de Alfred Marshall, quien hace mas de cien años decía que las utilidades de una empresa no eran suficientes si no superaban su costo alternativo.

El EVA o la Gerencia Basada en Valor como tal no es una fórmula, sino un sistema de la gerencia. Es preciso generar toda una nueva mentalidad dentro de la organización para que la operación del negocio se desarrolle teniendo en cuenta al accionista, es decir, la necesidad de producirle valor - riqueza - a la persona que invirtió en el negocio.³⁵

Para que el sistema funcione, las unidades o departamentos de las empresas se tienen que volver centros de inversión que venden sus servicios a las demás áreas de la empresa. Es decir, cada centro tiene que ser capaz de superar el costo del capital que está utilizando en su operación. El sistema de información de la empresa debe adaptarse para la contabilidad

³³ Idem pag, 78

³⁴ EVA es una marca registrada de Stern & Stewart Co.

³⁵ **Jonh Stern**, El desafio del EVA, Editorial Limusa

administrativa. Es necesario establecer precios de transferencia entre los distintos centros de inversión. De acuerdo con Tom Copeland, se necesitan aproximadamente dos años para que una cultura corporativa se adapte al cambio. Se trata de transformar el balance contable en uno económico.

Los actuales métodos se concentran en el análisis de los estados de pérdidas y ganancias. La Gerencia Basada en Valor integra análisis de los flujos de caja en los balances para cambiar la generación de valor para los accionistas.

En los últimos 30 años, las finanzas corporativas han estado evolucionando hacia la conformación de una filosofía en donde su objetivo principal es el de maximizar el valor de los accionistas

Muchas empresas al evaluar sus resultados económicos basándose solamente en las cifras contables, no se dan cuenta que aunque mostraron utilidades realmente no generaron riquezas.

Como un instrumento simple de equilibrio se ha introducido un método simple y flexible. "El valor económico agregado" (en inglés, economía value added, EVA), el cual propiamente implementando en una compañía alinea los intereses de los directivos con los de los accionistas.

El método del valor económico agregado, fue adoptado en 1920 por General Motors Company y luego lo abandonaron. En el 1989 la firma de consultores Stern Stewart & Co., lo reintrodujo y lo lanzó como un método o sistema que sirve para evaluar aspectos tan diversos como planes estratégicos, adquisiciones de otras empresas, mejoras operativas, discontinuación de línea de productos, evaluación de capital de trabajo, costo de capital y remuneración de los ejecutivos de una empresa.³⁶

³⁶ Jonh Stern, opcit pag. 98

El EVA se ha convertido en la medida de desempeño más utilizada en el mundo corporativo debido a que su implementación genera importantes cambios en la conducta organizacional.

El EVA consiste en determinar la rentabilidad obtenida por una empresa, deduciendo de la utilidad de operación neta después de impuesto, el costo de capital de los recursos propios y externos que se emplean. Actualmente más de 300 grandes compañías han adoptado esta disciplina entre las que se encuentran: Coca Cola, Telecom., New Zeland, Monsanto, SPX, JC Penny, IBM, AT&T, Quaker, Dow Chemical, etc. El EVA es el principal determinante del valor agregado del accionista, debido a que la utilidad económica es la medida de rendimiento empresarial, los directivos tienen los mismos objetivos que los accionistas, pues sus bonificaciones dependen de la aplicación de la disciplina.

El EVA tiene sus orígenes en una inquietud y un interés por el modelo económico de la empresa en lugar del por el modelo contable. La virtud del EVA es que es un sistema de medición del rendimiento empresarial basado en datos reales y no de proyecciones.

Otra virtud, es que el Eva es la esencia de un sistema de incentivos que hace que los directivos se pongan en el lugar de los accionistas, y que sean recompensados por los comportamientos que aumentan la rentabilidad de los accionistas y penalizados por sus fracasos. Es decir que es un plan diseñado para que los ejecutivos corran el mismo riesgo que los accionistas.

FORMULA DEL EVA³⁷

EVA =	UTILIDAD DE OPERACIÓN NETA DE IMPUESTOS	MENOS	CARGO DE COSTO DE USO DE CAPITAL
--------------	--	--------------	---

³⁷ **Ramon Carazo Luis**, *Se llam EVA y va generando adeptos*, Revista Ejecutivos de finanzas, Mes de Masyo 1996 pag. 27

ELEMENTOS CLAVE PARA CALCULAR EL EVA

La utilidad de operación neta de impuestos: representa la utilidad o pérdida una vez deducidos los gastos de operación incluyendo depreciación e impuestos, excluyendo intereses.

Activos netos: Es la inversión en equipos inmuebles, terrenos, instalaciones, que se infieren serán productivos en periodos posteriores a su adquisición, mas el capital de trabajo esto es efectivo y cuentas por cobrar sin costo explicito, menos cuentas por pagar y gastos acumulados.

Inversiones de capital trabajo³⁸

Se refiere básicamente a los activos que están contribuyendo directamente en la operación de la empresa, es decir el capital trabajo. Mientras mas productivos sean los activos, mientras mejor sean realizadas las inversiones ente rubro se generaran mayores utilidades. El EVA es la única medida que es completamente consistente con el presupuesto de capital, es decir se aceptan todas las inversiones con valor presente neto positivo y se rechazan los negativos. Este se define como la diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, este debe ser manejado eficientemente por la empresa para alcanzar un grado de liquidez aceptable.

Costo de capital: Es la promedio que los accionistas esperan recibir anualmente, si en lugar de invertir su dinero en la empresa lo hicieran en otra de solvencia equivalente, dicho de otro modo es el costo de oportunidad mas la tasa de interés promedio que la empresa paga a sus acreedores financieros³⁹

Cargo de costo de capital: Resulta de multiplicar a los activos netos por el costo de capital.

³⁸ Van Horne, *Administración financiera*, Editorial Mac Graw Hill, pag. 195

³⁹ Ramon Carazo Luis, *opcit* pag 32

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

	TELEFONOS DE MEXICO	AEROVIAS DE MEXICO
Utilidad de operación neta de impuestos	\$ 9,295 millones	\$-360 millones
costo de capital ponderado	7.90%	4.80%
Activos netos	\$ 47126 millones	\$ 4, 583 millones
cargo de costo de capital	\$ 3; 723 millones	\$ 220 millones
EVA	5,566	-580

Fuente Revista Ejecutivos de Finanzas pag. 27

Costo de Oportunidad	20.0%				
Vitro Actualizado a 1999	1995	1996	1997	1998	1999
Resultado en Operación	5,434,478	4,397,047	4,746,788	4,587,936	3,871,191
Provisión p/Impuestos y PTU	424,436	540,764	1,338,247	1,129,170	1,648,797
Utilidad Operativa después de Impuestos	5,010,042	3,856,283	3,408,541	3,458,766	2,222,394
Activo a Largo Plazo	49,817,932	30,716,214	28,527,871	26,320,282	24,011,425
Capital de Trabajo	1,616,708	1,220,307	2,031,931	1,217,478	1,545,560
Capital	51,434,640	31,936,521	30,559,802	27,537,760	25,556,985
Importe de Costo de Capital	10,286,928	6,387,304	6,111,960	5,507,552	5,111,397
EVA®	-5,276,886	-2,531,021	-2,703,419	-2,048,786	-2,889,003

Fuente: Cuadro Elaborado por Rosa Maria Ortega y Eduardo Villegas
Del EVA se debe saber que⁴⁰:

1. Por su simplicidad el EVA es engañosa, se debe hacer una serie de ajustes necesarios para crear un cuadro que muestre el valor creado.
2. El cuidado debe ser ejercitado en la fabricación de comparaciones EVA entre las compañías, por que no hay guías de consulta determinantes que todas las firmas siguen.
3. Cuando se hacen todos los ajustes, EVA y flujo de liquidez descontado arrojan resultados idénticos por lo que debemos tener cuidado.
4. Capitalizando costos grandes, el EVA alisa fluctuaciones en funcionamientos medidos anualmente.
5. Para cualquier medida de valor , el análisis de riesgo debe preceder a un costo de capital empresarial

⁴⁰ Idem. Pag. 189

6. El coste de las tarifas de capital debe cambiar con los cambios significativos del coste del dinero.
7. comunicación en el Uso y las ventajas del EVA. Es crucial a obtener ayuda interna o externa.
8. Debe ser flexible la medida del funcionamiento que proporciona a los incentivos, de las recompensas y crear valor.

3.3.3 EVA y MVA (Market Value Added) ^{®41}

A efectos de completar el análisis, conviene introducir un nuevo concepto complementario del EVA: el MVA o Valor Añadido de Mercado, que se define como la diferencia entre el valor de mercado de la compañía y el valor en libros de la misma. Y se considera como el medidor mas adecuado para empresas que cotizan en bolsa.

$$\text{MVA} = \text{Valor de Mercado} - \text{Valor en Libros} \quad ^{42}$$

El MVA nos indica cuánto valor ha sido capaz de añadir la compañía al capital aportado por sus inversores. Si el valor total de mercado de la compañía es mayor que el valor en libros, la compañía esta generando valor. Y tendremos un MVA positivo, en caso contrario de que el valor de mercado sea menor que el valor en libros se tendrá un MVA negativo y se dice que la empresa esta destruyendo valor para los accionistas. En consecuencia, vemos que un EVA positivo implica un MVA positivo. Dado que lo que se cotiza en los mercados son expectativas, podemos definir el MVA como la actualización de los EVA futuros.

MVA = Valor Actual (EVA) En otras palabras, puede resultar útil para la valoración de empresas la siguiente expresión que permite relacionar el valor de mercado de los fondos propios con el EVA. En consecuencia, podemos afirmar que el valor de mercado de una compañía depende directamente de su capacidad futura para generar EVA positivos o negativos. El EVA es una medida de desempeño periódico que permite evaluar la capacidad de los principales directores para crear riqueza a los accionistas y el MVA valoriza las perspectivas del negocio a través del punto de vista del accionista.

⁴¹ MVA es una marca registrada de Grupo Internacional de Consultoria.

⁴² Ramon Carazo Luis, Idem pag 29

MEXICO EN 1994	VALOR DE MERCADO AGREGADO (MVA)
Teléfonos de México	41,000 millones de pesos
Cifra	25,000 millones de pesos
Carso	20,000 millones de pesos
Televisa	19,000 millones de pesos
Grupo Modelo	14,000 millones de pesos

Fuente: Revista Ejecutivos de Finanzas, pag 27

3.3.4 ECONOMIC VALUE MANAGEMENT (EVM)⁴³

Utilizar el EVA como medida métrica financiera permitirá recompensar a los operarios como dueños del negocio, los cuales se preocuparon por hacer más rentables las inversiones y superar el costo de capital por utilizarlas. En Estados Unidos existen empresas como Quaker Oats que ha logrado llevar el cálculo a niveles muy detallados en sus plantas. La cultura de esa empresa se ha transformado de tal manera que los supervisores y obreros entienden que generan valor para la empresa. Al utilizar cada vez mejor los activos será la única manera de tener para todos mejores ingresos.

En esta etapa el EVA se convierte en el economía valué Management (EVM). Esto es el sistema de administración y de cultura de creación de valor para las empresas. Peñoles, Nacional Provincial, Vitro, así lo han decidido y ya trabajan activamente en adaptarlo. El economía valué Management (Administración del Valor Agregado) será la base para tomar decisiones, para recompensar a sus gerentes y ejecutivos, para diseminar el concepto de creación de valor en sus organizaciones.

La mayoría de las empresas que han adaptado la metodología en Estados Unidos, Francia, Australia, Canadá, Turquía, a la larga han comprobado que el precio de sus acciones ha

⁴³ Ibidem.

subido y que el bienestar económico de los puestos de trabajo dependerá de la capacidad de incrementar valor económico de la empresa.

IMPLANTACION DEL EVM⁴⁴

El convencimiento del presidente del consejo, del director general, del ejecutivo de finanzas, que se convierte en diseminador del concepto de la empresa o del ejecutivo de recursos humanos que no sabe como proponer un sistema de compensación variable con bases creíbles. Y objetivas. Cuando se trabaja efectivamente el EVM precipita un cambio cultural a largo plazo que modifica el sistema de información financiera, pero también el sistema de incentivos y finalmente el sistema de administración, que tendrá como objetivo primordial el crear valor con la inversión existente. Cuando esto suceda resultara que el negocio será más exitoso.

Caminos para incrementar el EVA

- ✓ Tener mas utilidades sin usar mas activos
- ✓ Usar menos Activos Netos
- ✓ Invertir el dinero en proyectos de alto rendimiento

Como instalar el EVM

Medida

- ✓ Definir los centros de EVA
- ✓ Ajustar el sistema de información financiera actual

Sistema de administración

- ✓ Reportes
- ✓ Detectar que genera EVA
- ✓ Utilizar EVA para el plan estratégico

⁴⁴ Ibidem.

Motivación

- ✓ Establecer el plan de bonos efectivos y/o acciones

Cultura

- ✓ Entrenamiento
- ✓ Comunicación Externa e Interna

3.3.5 RION (RENDIMIENTO DE LA INVERSION OPERATIVA NETA) Y GEO GENERACION ECONOMICA OPERATIVA⁴⁵

RION

Es una sencilla herramienta de monitoreo para conocer la capacidad que tiene una empresa de utilizar eficazmente sus recursos. Es un indicador que resume con elocuencia el rendimiento que se asocia intrínsecamente a la operación de una empresa.

Mientras más alto sea el valor del RION con respecto al costo de capital mejor. Si el RION fuera menor que el costo de capital la empresa estaría en situación precaria pues no podría resarcir a los accionistas su costo alternativo por el uso del dinero invertido.

Si se analiza con más detalle y se desglosa en sus componentes esta herramienta ofrece a la dirección general un poder de diagnóstico y de control todavía mayor. Le permite ir directamente al origen de los problemas con el objeto de poder corregir. Hacerlo de esta forma tiene la ventaja de manejarlo algebraicamente. También equivale a decir que el Rendimiento operativo de la inversión neta. Depende básicamente del producto de dos factores, la utilidad de operación que se consiga a cada peso de ventas es decir el rendimiento que la empresa logre en términos de venta. Respecto a los recursos permanentes que tiene costo explícito.

Expresado simbólicamente

⁴⁵ Ochoa y Torres Quiroz, *Tres instrumentos para generar valor*, RION, GEO y VALORE 1998

RION= (margen) * (rotación)

Las implicaciones para la dirección son sumamente difíciles y los aspectos a cuidar son distintos en un negocio que en otro. En el caso de que el RION resulte poco atractivo para una empresa o demasiado bajo en comparación con otras del sector. Esta herramienta ofrece al director los medios analíticos para descender al a detalle y analizar las posibles causas de sus problemas

Ofrece dos rutas para identificar oportunidades de mejora:

Vigilar el margen para hacerlo crecer

Vigilar la rotación con el objeto de incrementarla.

GEO⁴⁶

Es el indicador fundamental para medir la capacidad de una empresa para generar valor:

Para calcularlo es necesario tener en cuenta 3 elementos:

El costo de capital (K)

La inversión operativa neta (ION)

El rendimiento de la inversión operativa neta (RION)

Para calcular el GEO conviene compara primero el valor del RION después de impuestos RIONDI con el costo de capital. Ambos están expresados en porcentajes al compararlos pueden ocurrir cualquiera de dos posibilidades.

1. Que el RION sea superior al costo de capital, en este caso la diferencia de RION –K representa el rendimiento porcentual excedente que la empresa fue capaz de generar después de cubrir el costo de capital. Ese rendimiento excedente tendrá un efecto multiplicador que esta en proporción directa con la inversión operativa neta. ION. El

⁴⁶ Ochoa y Torres Quiroz, opcit pag. 32

producto de estas cantidades da por resultado el valor económico generado por la empresa, que es lo que conviene optimizar.

2. Que el RION resulte inferior a K y por lo tanto $RIONDI - K$ arroje un valor negativo. Esa diferencia representa el rendimiento que hizo falta generar para al menos compensar a quienes aportaron. Los recursos con costo explícito. Si multiplicamos esa tasa diferencial negativa por la inversión operativa neta ION. Obtendremos el valor que la empresa destruyó en ese periodo. Ya que el rendimiento de la operación no fue suficiente para compensar lo que los acreedores y dueños esperaban.

ION se calcula restando a la inversión operativa activo total menos efectivo y valores menos los pasivos sin costo explícito

$$ION = IO - PSCE$$

RION (rendimiento sobre la inversión operativa neta) se calcula dividiendo la utilidad operativa entre la inversión operativa neta

$$RION = UO / ION$$

K= costo de capital

$$GEO = (RIONDI - K) * ION$$

RIONDI= rendimiento de la inversión operativa neta después de impuestos

FORMATO DE CÁLCULO DE RION Y GEO⁴⁷

Rion, Geo y Valore	20.0%				
Vitro Actualizado a 1999	1995	1996	1997	1998	1999
Activo Total	63,291,044	39,625,852	36,561,458	34,112,731	31,282,730
Efectivo y valores	1,891,411	1,436,015	792,849	628,022	569,884
Pasivo total	38,460,119	26,393,241	21,699,973	22,273,656	20,049,955
Proveedores	1,475,061	1,698,071	1,857,381	2,112,411	2,173,070
Otros pasivos sin costo explícito	13,157,538	1,810,679	1,307,031	1,519,283	1,376,991
Pasivo con Costo	23,827,520	22,884,491	18,535,561	18,641,962	16,499,894
Capital Contable Mayoritario	20,504,153	8,908,029	10,529,415	7,827,322	7,284,325
Interés minoritario	4,326,772	4,324,581	4,332,070	4,011,753	3,948,450
Pasivo + Capital	63,291,044	39,625,851	36,561,458	34,112,731	31,282,730
Resultado en Operación	5,434,478	4,397,047	4,746,788	4,587,936	3,871,191
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	21.3%	17.2%	40.3%	273.8%	66.5%
Interés Pagado	8,458,673	6,431,073	3,410,152	2,500,467	2,336,154
Costo de Pasivo antes de Imp.	35.5%	28.1%	18.4%	13.4%	14.2%
Costo Neto de Pasivo	27.9%	23.3%	11.0%	N.A.	4.7%
Costo Promedio de Capital (K)	23.9%	22.1%	15.0%	N.A.	10.9%
Inversión Operativa	61,399,633	38,189,837	35,768,609	33,484,709	30,712,846
Inversión Operativa Neta (ION)	46,767,034	34,681,087	32,604,197	29,853,015	27,162,785
ION año anterior	53,576,525	46,767,034	34,681,087	32,604,197	29,853,015
ION Promedio	50,171,780	40,724,061	33,642,642	31,228,606	28,507,900
Rend. de la Inversión Operativa:					
RION antes de provisiones	10.83%	10.80%	14.11%	14.69%	13.58%
RION neto	8.52%	8.94%	8.43%	N.A.	4.55%
RION después de K	-15.36%	-13.13%	-6.57%	N.A.	-6.37%
Generación Económica Operativa	- 7,706,525	- 5,348,038	- 2,210,970	N.A.	- 1,817,325

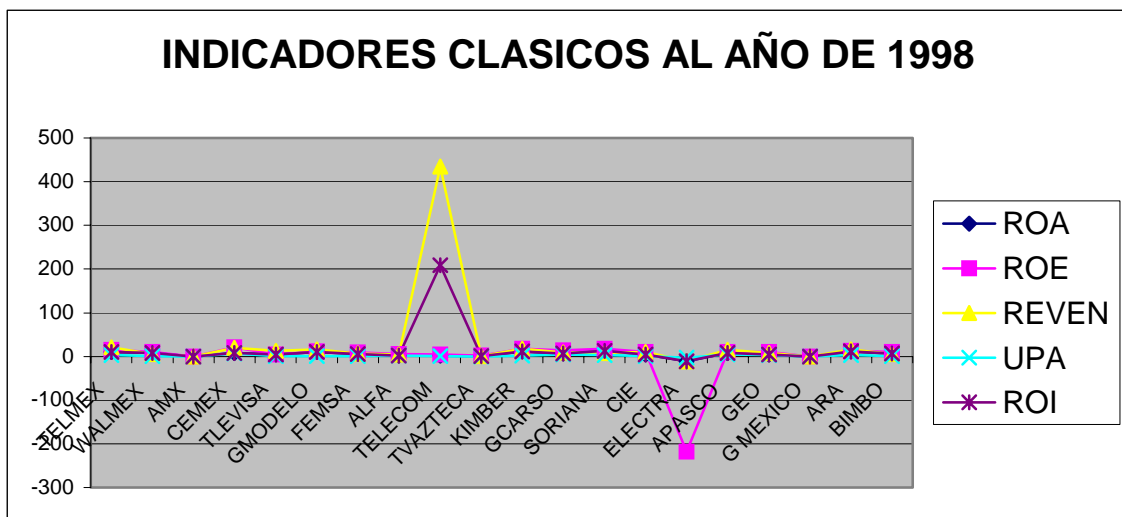
De acuerdo a este modelo Vitro no generó valor económico. Tuvo un costo al desperdiciar recursos financieros.

⁴⁷ Fuente: Rosa Maria Ortega y Eduardo Villegas, modelos de generacion de valor.

4. CAPITULO IV REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

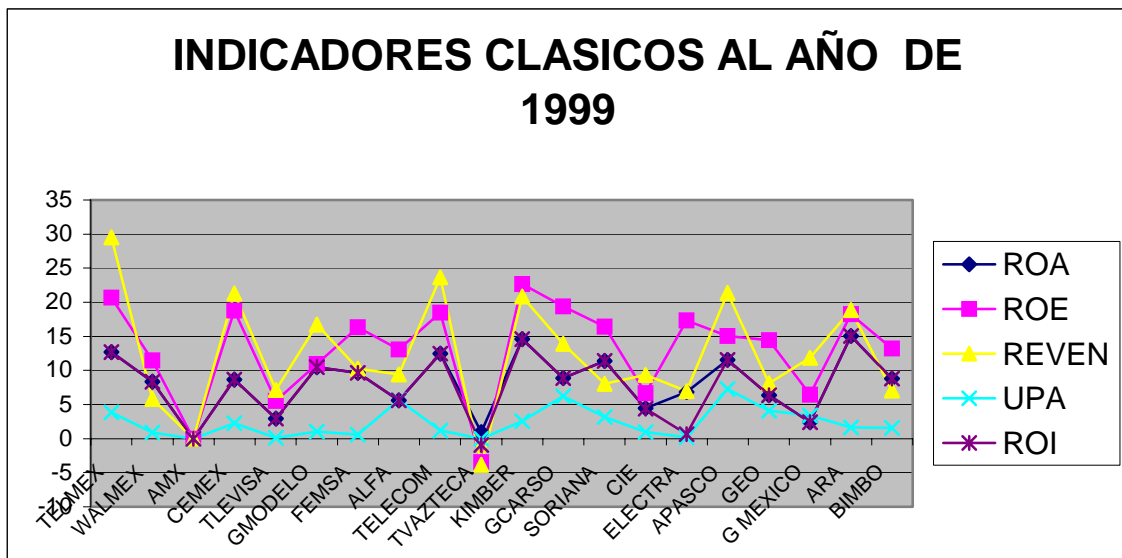
DATOS DE 1998

EMISORA	ROA	ROE	REVEN	UPA	ROI	UTLIDAD NETA
TELMEX	10.66	15.49	20.96	2.71	10.66	37,996,341
WALMEX	7.83	10.51	5.4	0.76	7.82	2,454,072
AMX	0	0	0	0	0	0
CEMEX	8.06	20.66	19.53	6.34	8.06	13,283,367
TLEVISA	4.68	3.86	12.16	1.05	4.68	4,692,951
GMODELO	10.7	11.07	16.49	0.92	10.70	5,829,411
FEMSA	5.57	9.26	6.12	0.32	5.57	5,984,520
ALFA	2.32	5.13	4.13	2.23	2.33	7,295,145
TELECOM	2.12	3.78	434.59	0.90	208.56	38,188,482
TVAZTECA	0.45	2.44	1.25	0.01	0.45	2,080,858
KIMBER	11.99	17.34	17.19	2.05	11.99	4,844,805
GCARSO	6.51	13.88	8.71	3.82	6.52	7,702,822
SORIANA	12.47	17.22	8.36	2.91	12.48	1,520,584
CIE	4.65	9.85	9.86	1.23	4.65	446,291
ELECTRA	-11.1	-218.24	-11.3	-2.41	-11.10	-382,603
APASCO	7.47	9.82	15.57	4.72	7.47	2,284,912
GEO	4.69	10.2	7.77	2.88	4.69	598,266
G MEXICO	0	0	0	0.00	0.00	0
ARA	10.91	12.52	16.02	3.04	10.90	459,858
BIMBO	6.42	10.8	5.01	1.12	6.42	3,005,179



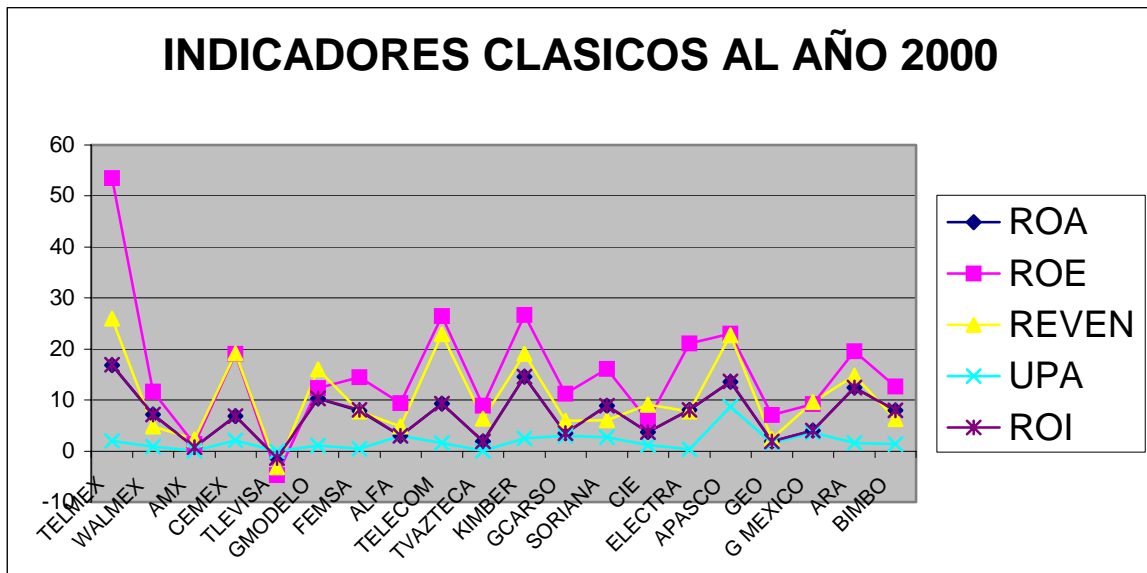
DATOS DE 1999

EMISORA	ROA	ROE	REVEN	UPA	ROI	UTLIDAD NETA
TELMEX	12.7	20.66	29.5	3.82	12.70	28,582,622
WALMEX	8.36	11.5	5.84	0.89	8.36	4,038,305
AMX	0	0	0	0	0.00	0
CEMEX	8.67	18.77	21.31	2.23	8.67	9,883,885
TLEVISA	2.96	5.5	7.13	0.14	2.96	1,210,430
GMODELO	10.47	10.92	16.71	1.01	10.47	3,268,344
FEMSA	9.68	16.38	10.22	0.62	9.68	3,321,384
ALFA	5.62	13.1	9.43	5.66	5.62	3,382,890
TELECOM	12.45	18.49	23.66	1.23	12.45	4,676,550
TVAZTECA	0.97	-3.46	-3.87	-0.02	-0.97	-160,867
KIMBER	14.57	22.64	20.82	2.53	14.57	3,284,288
GCARSO	8.88	19.36	13.88	6.21	8.89	5,585,155
SORIANA	11.43	16.4	8.04	3.15	11.43	1,889,387
CIE	4.43	6.7	9.31	0.96	4.43	195,547
ELECTRA	6.79	17.32	6.99	0.24	0.68	887,313
APASCO	11.57	15.06	21.39	7.25	11.57	1,873,170
GEO	6.34	14.42	8.14	4.12	6.35	414,182
G MEXICO	2.43	6.47	11.87	3.40	2.43	2,139,175
ARA	15.08	18.23	18.89	1.68	15.08	552,488
BIMBO	8.84	13.23	7.02	1.54	8.84	2,189,331



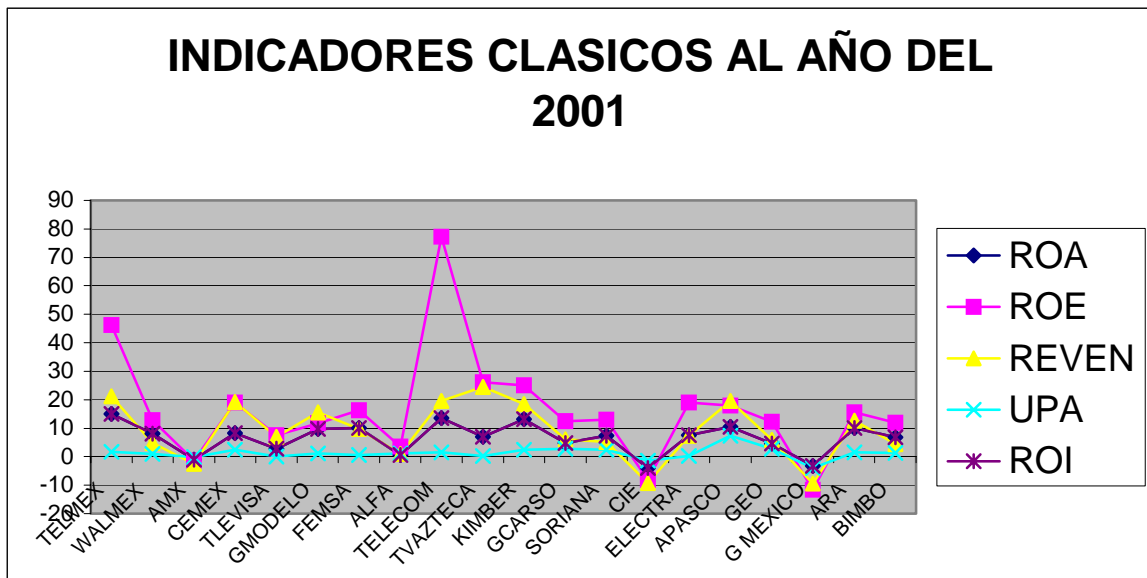
DATOS DEL AÑO 2000

EMISORA	ROA	ROE	REVEN	UPA	ROI	UTILIDAD NETA
TELMEX	16.87	53.53	25.94	1.97	16.88	27,635,769
WALMEX	7.17	11.6	4.82	0.83	7.17	3,723,093
AMX	0.75	1.37	2.28	0.06	0.75	904,705
CEMEX	6.84	19.03	19.17	2.06	6.84	9,517,309
TLEVISA	-1.37	-4.74	-3.15	-0.09	-1.37	-825,211
GMODELO	10.34	12.32	15.97	1.05	10.34	3,404,953
FEMSA	7.87	14.48	7.82	0.50	8.04	2,636,253
ALFA	3	9.43	4.84	2.98	3.00	1,786,221
TELECOM	9.28	26.43	22.93	1.58	9.28	5,990,239
TVAZTECA	1.86	8.88	6.39	0.04	1.86	367,912
KIMBER	14.6	26.71	19.06	2.52	14.60	3,166,038
GCARSO	3.51	11.24	5.99	3.03	3.51	2,710,847
SORIANA	8.91	16.11	6.1	2.69	8.91	1,614,554
CIE	3.7	5.93	9.1	1.17	3.70	279,023
ELECTRA	8.06	21.05	7.76	0.32	8.06	1,171,855
APASCO	13.62	23.02	22.73	8.72	13.62	2,180,903
GEO	1.91	7.09	2.35	1.55	1.91	155,471
G MEXICO	4.01	9.23	9.56	3.66	4.01	2,380,969
ARA	12.44	19.54	14.74	1.57	12.44	511,073
BIMBO	8.01	12.62	6.26	1.39	8.00	1,975,752



DATOS AL AÑO 2001

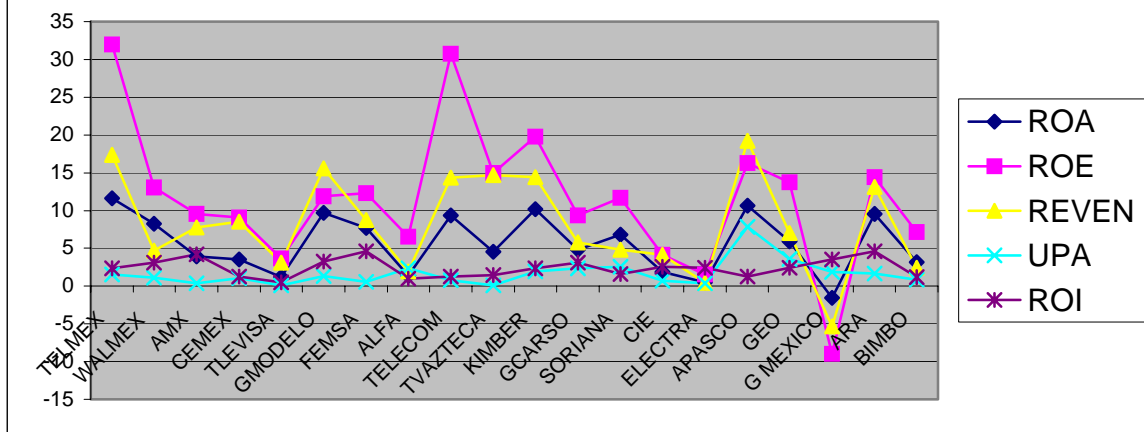
EMISORA	ROA	ROE	REVEN	UPA	ROI	UTILIDAD NETA
TELMEX	14.97	46.28	21.17	1.78	14.97	23,494,117
WALMEX	8.02	12.77	4.74	0.94	8.03	4,193,920
AMX	-1.11	-1.48	-2.49	-0.06	-1.11	-828,072
CEMEX	8.2	19.07	19.23	2.47	8.20	10,800,658
TLEVISA	2.85	7.58	6.98	0.15	2.85	1,345,662
GMODELO	9.68	11.76	15.58	1.11	9.68	3,622,783
FEMSA	10.09	16.29	9.77	0.62	10.10	3,292,104
ALFA	0.63	3.57	0.95	1.10	0.63	649,626
TELECOM	13.6	77.3	19.65	1.57	13.60	5,908,652
TVAZTECA	7.01	26.14	24.6	0.16	7.01	1,426,685
KIMBER	13.11	25.03	18.5	2.35	13.11	2,892,125
GCARSO	4.84	12.5	6.08	2.79	4.84	3,450,983
SORIANA	7.35	13	5.11	2.45	7.35	1,467,688
CIE	-3.91	-8.21	-9.17	-1.32	-3.91	-405,106
ELECTRA	7.49	19.08	7.37	0.31	7.49	1,136,702
APASCO	10.51	17.88	19.59	7.38	10.51	1,785,474
GEO	4.65	12.31	5.84	2.79	4.65	280,671
G MEXICO	-3.27	-11.52	-9.33	-3.93	-3.27	-2,563,907
ARA	10.19	15.65	12.6	1.47	10.18	480,677
BIMBO	6.73	12	4.44	1.26	6.73	1,476,392



DATOS AL AÑO DE 2002

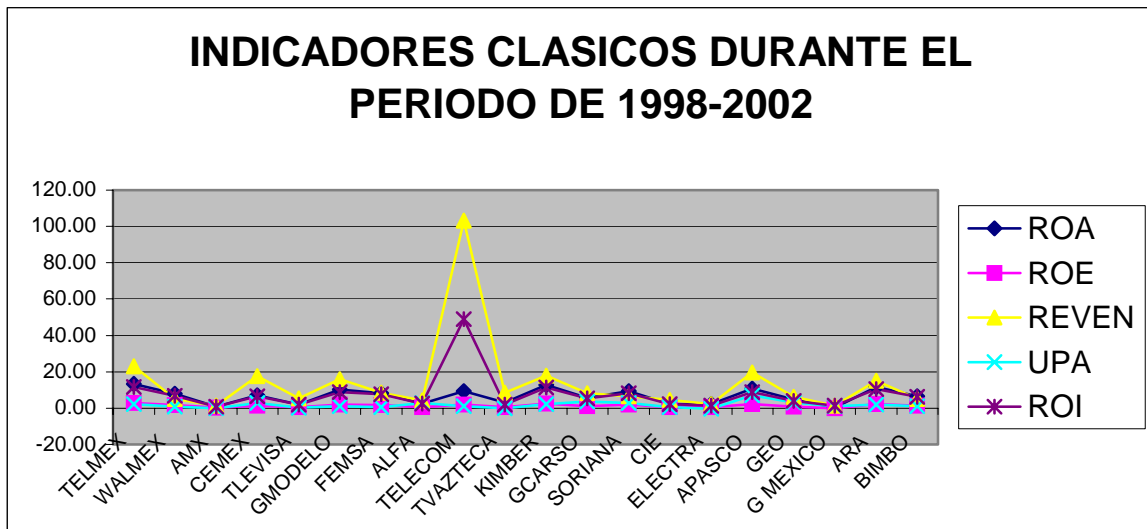
EMISORA	ROA	ROE	REVEN	UPA	ROI	UTILIDAD NETA
TELMEX	11.59	31.99	17.34	1.53	2.35	19,567,915
WALMEX	8.28	13.04	4.67	1.11	3.14	4,943,093
AMX	3.95	9.58	7.77	0.36	4.2	4,601,036
CEMEX	3.5	9.06	8.52	1.08	1.26	5,400,388
TLEVISIA	1.18	3.66	3.1	0.08	0.49	737,836
GMODELO	9.71	11.87	15.58	1.3	3.23	4,225,750
FEMSA	7.69	12.33	8.71	0.54	4.6	2,836,798
ALFA	1.38	6.52	1.94	2.38	0.98	1,397,581
TELECOM	9.36	30.78	14.38	0.79	1.25	2,940,257
TVAZTECA	4.54	14.95	14.71	0.11	1.48	984,511
KIMBER	10.16	19.79	14.44	1.93	2.36	2,324,489
GCARSO	4.79	9.32	5.8	2.35	3.1	2,039,411
SORIANA	6.84	11.65	4.82	2.58	1.58	1,547,411
CIE	1.84	4.12	4.13	0.68	2.54	209,164
ELECTRA	0.47	1.52	0.44	0.34	2.41	79,873
APASCO	10.66	16.26	19.24	7.87	1.27	1,859,173
GEO	5.95	13.73	7.03	3.56	2.4	364,648
G MEXICO	-1.54	-8.94	-5.36	1.86	3.5	-1,210,755
ARA	9.55	14.45	13.15	1.67	4.6	548,369
BIMBO	3.16	7.16	2.42	0.83	1.2	972,833

INDICADORES CLASICOS AL 2002



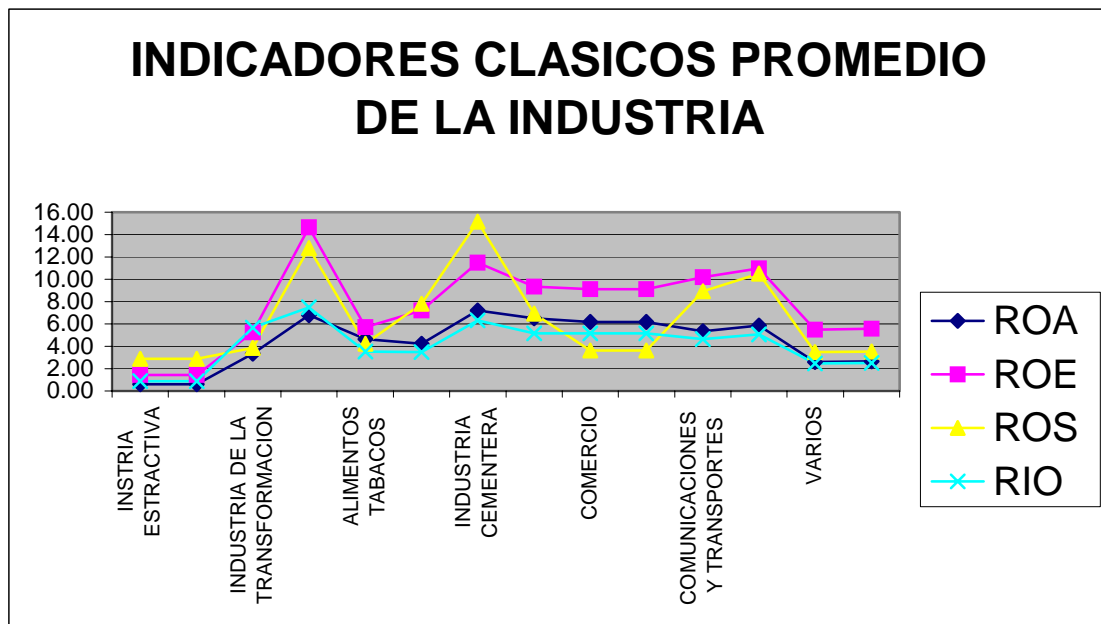
DATOS PROMEDIO DEL PERIODO DE 1998-2002

EMISORA	ROA	ROE	REVEN	UPA	ROI	UTILIDAD NETA
TELMEX	13.36	2.67	22.98	2.36	11.51	2.302181256
WALMEX	7.93	1.59	5.09	0.91	6.91	1.381036835
AMX	0.72	0.14	1.51	0.07	0.77	0.153446016
CEMEX	7.05	1.41	17.55	2.84	6.61	1.32116772
TLEVISA	2.06	0.41	5.24	0.27	1.92	0.384764107
GMODELO	10.18	2.04	16.07	1.08	8.88	1.776780148
FEMSA	8.18	1.64	8.53	0.52	7.60	1.519229106
ALFA	2.59	0.52	4.26	2.87	2.51	0.502401382
TELECOM	9.36	1.87	103.04	1.21	49.03	9.805430064
TVAZTECA	2.97	0.59	8.62	0.06	1.96	0.392898267
KIMBER	12.89	2.58	18.00	2.28	11.33	2.265009247
GCARSO	5.71	1.14	8.09	3.64	5.37	1.074020759
SORIANA	9.40	1.88	6.49	2.76	8.35	1.669881343
CIE	2.14	0.43	4.65	0.54	2.28	0.456453044
ELECTRA	2.34	0.47	2.25	-0.24	1.51	0.301394485
APASCO	10.77	2.15	19.70	7.19	8.89	1.777736619
GEO	4.71	0.94	6.23	2.98	4.00	0.799606493
G MEXICO	0.33	0.07	1.35	1.00	1.33	0.266719188
ARA	11.63	2.33	15.08	1.89	10.64	2.128432036
BIMBO	6.63	1.33	5.03	1.23	6.24	1.247895998



DATOS DE LA INDUSTRIA PROMEDIO DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002

SECTOR Y RAMO	ROA	ROE	ROS	RIO
INDUSTRIA EXTRACTIVA	0.62	1.45	2.87	0.89
MINERAS	0.62	1.45	2.87	0.89
INDUSTRIA DE LA TRANSFORMACION	3.34	5.25	3.86	5.68
CELUSA Y PAPEL	6.79	14.66	12.81	7.51
ALIMENTOS TABACOS Y BEBIDAS	4.65	5.72	4.25	3.54
INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION	4.24	7.20	7.81	3.47
INDUSTRIA CEMENTERA	7.20	11.47	15.15	6.31
VIVIENDA	6.50	9.34	6.92	5.15
COMERCIO	6.21	9.11	3.62	5.18
CASAS COMERCIALES	6.21	9.11	3.62	5.18
COMUNICACIONES Y TRANSPORTES	5.34	10.19	8.94	4.64
COMUNICACIONES	5.87	10.97	10.52	5.06
VARIOS	2.58	5.49	3.48	2.46
INDUSTRIA CONTROLADORA	2.67	5.58	3.53	2.51



ANALISIS DE RESULTADOS

Dados los resultados de las tablas que nos indican el promedio de los indicadores de rentabilidad de las empresas pasaremos a interpretar los datos de cada empresa en función del comportamiento promedio del sector. Durante el periodo de 1998-2002.

TELMEX.

Telmex mostró un ROA promedio durante el periodo de análisis de 13.36% lo que significa que durante esos cinco años ha sido capaz de generar el 13.36% de sus utilidades con el buen manejo de sus activos totales, y no eso ha duplicado el ROA promedio de la industria al estar en 5.87%. Sin embargo en su ROE no ha sido tan eficiente, pues de un 2.67% comparado con el promedio de la industria de 10.97% ha mostrado amplias problemas para generar utilidades con el capital contable disponible. Sin embargo su ROS o rendimiento sobre ventas es nuevamente superior al pasar de un 22.98 a un 10.52% de la industria de las comunicaciones. En cuanto el rendimiento sobre la inversión, Telmex mostró un 11.5% promedio, que es mucho mayor que el de la industria que es de 5.06% en términos generales podemos decir que Telmex a hecho un excelente trabajo en su administración financiera y en su capacidad de generar utilidades. Al mantener una utilidad sobre las acciones de 2.6

WALMEX

Walmex por su parte mostró un ROA de 7.93%, ligeramente superior al promedio de su industria de 6.21%, es bueno ya que el casi 8% de sus utilidades son generadas por sus activos totales. Es cuanto al ROE tuvo un 1.59%, esta cifra es muy inferior a la comparada con su industria de casas comerciales que es de 9.11%. Lo que demuestra deficiencias en la utilización del capital contable. En cuanto a su ROS fue de 5.09%, significativamente superior comparado con un 3.62% que mostró la industria. En cuanto al ROI se puede observar que fue superior con un 6.91% comparado con la industria que mostró un 5.18%. Se puede decir que Walmex ha tenido un buen desempeño en estos rubros y además ha mantenido un .91 de utilidad por acción durante el periodo.

AMX

Amx, es una empresa que empezó hace solo tres años del 2000 en adelante, y su comportamiento en estos rubros fueron los siguientes; tuvo un ROA de .72%, sumamente inferior a su industria de las comunicaciones que fue de un 5.87%. En cuanto a su ROE mostró un .14% contra un 10.97% de la industria. Un ROS de 1.51% contra un 10.52% y un ROI. De .77% contra un 5.06% que mostró la industria. Esto se puede entender en el sentido de que es una empresa relativamente nueva y por lo tanto no ha sido capaz de desarrollarse plenamente. Y es plausible que mantenga positivo su indicador de utilidad por acción de .07

CEMEX

Por su parte Cemex tuvo un 7.05% en su ROA, ligeramente inferior al promedio de la industria cementera que fue de 7.20%, es cuanto a su ROE fue de 1.41% sumamente inferior al promedio industrial que fue de 11.47%. Sin duda ha habido problemas en este rubro. Su ROS fue de 17.55% ligeramente superior al de la industria que fue de 15.15%. En cuanto a su ROI fue de 6.61% contra un 6.31% de la industria, esto habla bien de Cemex, lo que significa que ha cumplido al estar casi en todos estos rubros superior a la industria. Además de dar un 2.81 \$ por acción.

TELEVISA.

Televisa es una empresa de la industria de las comunicaciones, y durante el periodo genero un ROA de 2.06% contra un 5.87% de la industria, es mala esta cifra pues no llego ni al 50% de su industria. En cuanto su ROE fue de .041% sumamente bajo contra un 10.97%. Su ROS fue de 5.24% la mitad del que se creó en la industria que fue de 10.52%. En cuanto el ROI fue de 1.92% contra un 5.06% de la industria. En términos generales se puede observar que Televisa no ha sido capaz de generar el rendimiento que se genera en promedio de su industria. Y se demuestra al dar .27\$ de utilidad por acción durante ese periodo.

GRUPO MODELO

Por su parte grupo modelo, tuvo un ROA de 10.18% contra un 4.65% de la industria, ampliamente superior, en cuanto su ROE fue de 2.04%, muy por debajo de la industria que se colocó en 5.72%. Su ROS fue de 16.07% contra un 4.25% de la industria. Lo que habla de un excelente trabajo en este rubro. En cuanto a su ROI mostró un 8.88% ampliamente superior a su industria que fue de 3.54% , esto significa que hay muy buen trabajo en materia financiera en la empresa. Al dar 1.08 \$ por cada acción.

FEMSA

FEMSA por su parte generó un ROA de 8.18% contra un 4.65% de la industria del tabaco alimentos y bebidas, fue casi el doble. En cuanto al ROE mostró un promedio de 1.64% durante el periodo contra un 5.72% de la industria, muy inferior en este rubro. En cuanto su ROS fue de 8.53% contra un 4.25% de la industria. Y por su parte en el ROI mostró un 7.60% más del doble de la industria que fue de 3.54%. Dando así una utilidad promedio de la acción durante el periodo analizado de .52\$ por acción.

ALFA

Por su parte Alfa mostró un ROA de 2.59% casi igual que su industria que fue de 2.58%, en cuanto a su ROE mostró un .52% contra un 5.49% de la industria. Sumamente inferior en este rubro. En cuanto a su ROS fue de 4.26% contra un 3.53% de su industria. En su ROI fue de 2.51% igual que el de la industria. Lo que significa que Alfa ha tenido un buen desempeño en cuanto a rentabilidad. Lo demuestra con un UPA de 2.87 \$ por acción.

TELECOM

Telecom. Por su parte mostró el siguiente desempeño un ROA de 9.36% superior al 5.87% fue de 103.04% contra un 10.52%. Casi el 1000% más que el de la industria., en cuanto su ROI mostró un 49.03% ampliamente superior a la industria que fue de 5.06%. Y la UPA que tuvo fue de 1.21. Lo que significa que estuvo muy por encima de cualquiera de sus competidores al generar rentabilidad.

TVAZTECA

Esta empresa mostró un ROA de 2.97% debajo de la industria situada en 5.87%. Creo un ROE de .59% muy inferior en relación a la industria que fue de 10.97%. Un ROS de 8.62% contra su industria que fue de 10.52%. Un ROI de 1.96%. Contra un 5.06% de la industria. Esta empresa al igual que Televisa no han sido capaz de generar una rentabilidad cercana a la industria.

KIMBERLY CLARCK

Kimberly por su parte mostró un ROA de 12.89% contra un 6.79% de su industria de papel y celulosa, un ROE de 2.58% contra un 14.66% que mostró la industria. Muy por debajo de el promedio. En cuanto su ROS fue de 18.% contra un 12.81% de la industria. Muy buen resultado para compensar el rubro anterior. Y un ROI de 11.33% contra un 7.51% de la industria. Estos buenos resultados permiten que la empresa tenga un UPA de 2.28. de utilidad por acción.

GRUPO CARSO

Por su parte Carso tuvo un ROA de 5.71% contra un 2.67 de su industria de controladoras. Un ROE de 1.14 muy inferior al promedio industrial que fue de 5.58%. en cuanto su ROS, fue de 8.09% contra un 3.53% de la industria. El ROI fue de 5.37% contra un 2.51% que exigía la industria. Sin duda muy buen resultado de grupo Carso lo que le permite dar un UPA de 3.64 de utilidad por acción.

SORIANA

Soriana por su parte creo un ROA de 9.40% contra un 6.21% de las industria de casas comerciales. Un ROE de 1.88% contra un 9.11% que se creo en la industria. Un ROS de 6.49% contra 3.62% de la industria y un RIO de 8.35% contra la industria que fue de 5.18%. Muy buenos resultados de rentabilidad. Lo que da origen a que tenga un UPA de 2.76 de utilidad por acción.

CIE

Cie por su parte tuvo un ROA de 2.14% contra un 2.67% de la industria de controladoras. Obtuvo un ROE de .43. Muy inferior al de la industria de 5.58%. Un ROS de 4.65% contra un 3.53% de la industria. Un ROI de 2.28% contra un 2.51% de la industria. Se observa en términos generales que fue ligeramente inferior en su rendimiento en comparación con la industria. Por lo que ofrece un UPA de .54 de utilidad por acción.

ELECTRA

Electra por su parte obtuvo un ROA de 2.34% contra un 6.21 de la industria de casas comerciales, un ROE de .47% contra un 9.11%, un ROS de 2.25% contra 3.62% de la industria. Y un ROI de 1.51% en contra de la industria que era de 5.18%. Esto demuestra claramente que Electra no a hecho un buen trabajo en materia financiera y además ha estado muy por debajo de la industria. Lo que se demuestra con una Utilidad por acción negativa de -.24.

APASCO

Por su parte Apasco genero un ROA de 10.77% de utilidad con sus activos. En comparación con la industria que tuvo 7.20 fue superior. Su ROE fue de 2.15, muy inferior a un 11.47% de la industria. Su ROS se mantuvo en promedio de 19.70% contra un 15.5% de la industria. Y el ROI fue de 8.89% contra el de la industria que fue de 6.31%. en términos generales, apasco ha tenido muy buen desempeño financiero en su rentabilidad. Sobrepasando los niveles de la industria.

GEO.

Geo creo en el periodo un ROA de 4.71% contra un 6.50% de la industria de la vivienda. Un ROE de .94% contra un 9.34% muy inferior al general. Su ROS fue de 6.23% contra la industria de 6.92%. Ligeramente abajo. Un ROI del 4.0% contra un 5.15% de la industria. En términos generales Geo no ha tenido un desempeño del todo satisfactorio, en cuanto su rentabilidad. A pesar de tener un UPA de 2.98.

G MÉXICO

Esta empresa en términos generales ha tenido un desempeño por abajo de su industria de ofreciendo un UPA de 1. Y sobresaliendo principalmente en el rubro de Rendimiento sobre la inversión operativa.

ARA

Por su parte Ara genero un ROA de 11.63% contra un 6.5% de la vivienda que es su industria, un ROE de 2.33 contra el industrial que fue de 9.34% muy inferior. Su ROS fue de 15.08% contra 6.92% de la industria. Su ROI fue de 1.89% contra un 5.15% de la industria. En términos generales fue inferior en sus indicadores en comparación con su industria. Manteniendo un UPA de 1.89.

BIMBO.

Bimbo por su parte genero un ROA de 6.63% contra el de su industria que fue de 4.65%, un ROE de 1.33 contra 5.72% de la industria de alimentos. Su ROS fue de 5.03% contra 4.25% y el ROI fue de 6.24% contra 3.54% de la industria. En términos generales ha tenido un buen desempeño. Y ha mantenido en promedio una utilidad por acción de 1.23

En una conclusión general observamos, que la mayoría de las empresas, se encuentran en cuanto a estas razones financieras estable, y sobresalen en el REVEN o ROS, que es el rendimiento sobre ventas. Sin embargo en el ROE la mayoría de las empresas estuvo por debajo del parámetro establecido por sus industrias. En cuanto al ROA y ROI. Todas se mantuvieron constantes durante el periodo del análisis. Y también cabe destacar que el rendimiento de la utilidad por acción en todas las empresas fue positiva lo que nos lleva a entender que las empresas han mantenido una estructura financiera estable.

TELMEX

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Telmex Actualizado a 2002	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	207,884,497	237,869,828	218,867,699	165,854,976	168,791,818
Efectivo y valores	24,305,708	7,320,241	10,057,318	10,057,318	14,342,181
Pasivo total	64,815,612	90,821,768	112,199,476	112,199,420	107,627,941
Proveedores	0	0	97,646	0	0
Otros pasivos sin costo explícito	10,472,456	18,139,165	17,479,229	19,359,149	16,818,470
Pasivo con Costo	54,343,156	72,682,603	94,622,601	92,840,271	90,809,471
Capital Contable Mayoritario	143,068,886	146,242,007	118,142,354	53,655,556	61,163,877
Interés minoritario	0	806,053	3,079,139	0	0
Pasivo + Capital	207,884,498	237,869,828	233,420,969	165,854,976	168,791,818
Resultado en Operación	37,996,341	38,731,649	41,450,768	45,019,317	56,164,463
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	39.35%	32.97%	36.64%	40.47%	40.21%
Interés Pagado	6,297,703	11,866,138	5,308,225	7,396,080	6,045,553
Costo de Pasivo antes de Imp.	11.59%	16.33%	5.61%	7.97%	6.66%
Costo Neto de Pasivo	7.03%	10.94%	3.55%	4.74%	3.98%
Costo Promedio de Capital (K)	16.42%	13.65%	9.98%	8.49%	8.41%
Inversión Operativa	183,578,789	230,549,587	208,810,381	155,797,658	154,449,637
Inversión Operativa Neta (ION)	173,106,333	212,410,422	191,233,506	136,438,509	137,631,167
ION año anterior	164,728,553	173,106,333	212,410,422	191,233,506	136,438,509
ION Promedio	168,917,443	192,758,378	201,821,964	163,836,008	137,034,838
Rend. de la Inversión Operativa:	21.95%	18.23%	21.68%	33.00%	40.81%
RION antes de provisiones	22.49%	20.09%	20.54%	27.48%	40.99%
RION neto	15.08%	13.47%	13.77%	18.42%	27.47%
RION después de K	-1.34%	-0.18%	3.79%	9.93%	19.06%
Generación Económica Operativa	-2,267,297	-349,694	7,642,618	16,266,771	26,122,410
Costo de Oportunidad	20.00%				
Telmex Actualizado a 2002	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	37,996,341	38,731,649	41,450,768	45,019,317	56,164,463
Provisión p/Impuestos y PTU	14,354,222	12,394,009	10,894,449	17,191,349	13,327,882
Utilidad Operativa después de Impuestos	23,642,119	26,337,640	30,556,319	27,827,968	42,836,581
Activo a Largo Plazo	819,411	1,479,529		1,132,222	908,009
Capital de Trabajo	17,238,700	32,137,090	12,862,722	-5,423,265	4,292,898
Capital	18,058,111	33,616,619	-5,703,624	-4,291,043	5,200,907
Importe de Costo de Capital	2708716.65	5042492.85	-855543.6	-643656.45	780136.05
EVA®	20,933,402	21,295,147	31,411,863	28,471,624	42,056,445

WALMART

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	47,993,529	51,039,396	53,968,181	55,251,694	59,717,011
Efectivo y valores	10,191,220	11,184,696	10,336,695	9,935,200	9,768,038
Pasivo total	12,251,440	13,929,662	17,489,589	20,530,994	21,815,725
Proveedores	10,451,040	12,327,843	11,784,362	13,000,413	13,882,611
Otros pasivos sin costo explícito	1,461,869	1,227,541	1,487,221	1,585,340	1,903,224
Pasivo con Costo	338,531	374,278	4,218,006	5,945,241	6,029,890
Capital Contable Mayoritario	35,742,090	37,110,332	36,478,592	34,720,700	37,901,286
Interés minoritario	0	0	0	0	0
Pasivo + Capital	47,993,530	51,039,994	53,968,181	55,251,694	59,717,011
Resultado en Operación	2,454,072	2,454,072	2,454,072	2,101,577	2,175,863
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	28.65%	22.32%	25.85%	32.16%	30.56%
Interés Pagado	0	0	0	0	0
Costo de Pasivo antes de Imp.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Costo Neto de Pasivo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Costo Promedio de Capital (K)	14.84%	14.85%	13.44%	12.8	12.94%
Inversión Operativa	37,802,309	39,854,700	43,631,486	45,316,494	49,948,973
Inversión Operativa Neta (ION)	27,012,738	27,152,579	27,629,118	26,370,840	30,036,472
ION año anterior	25,478,415	27,012,738	27,152,579	27,629,118	26,370,840
ION Promedio	26,245,577	27,082,659	27,390,849	26,999,979	28,203,656
Rend. de la Inversión Operativa:	9.08%	9.04%	8.88%	7.97%	7.24%
RION antes de provisiones	9.35%	9.06%	8.96%	7.78%	7.71%
RION neto	6.67%	7.04%	6.64%	5.28%	5.36%
RION después de K	-8.17%	-7.81%	-6.80%	-1274.72%	-7.58%
Generación Económica Operativa	-2,143,811	-2,115,558	-1,861,582	-344,174,042	-2,138,729
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	2,454,072	2,454,072	2,454,072	2,454,072	2,454,072
Provisión p/Impuestos y PTU	1,387,445	1,215,973	1,547,852	2,101,577	2,175,863
Utilidad Operativa después de Impuestos	1,066,627	1,238,099	906,220	352,495	278,209
Activo a Largo Plazo	0	0	0	0	0
Capital de Trabajo	6,242,501	7,166,067	6,559,625	6,022,740	6,357,958
Capital	6,242,501	7,166,067	6,559,625	6,022,740	6,357,958
Importe de Costo de Capital	936,375	1,074,910	983,944	903,411	953,694
EVA®	130,252	163,189	-77,724	-550,916	-675,485

AMERICAN MOVIL

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total			91,774,991	97,944,964	113,049,560
Efectivo y valores			9,145,316	13,134,481	10,602,176
Pasivo total			23,405,066	38,088,012	63,856,654
Proveedores			0	0	0
Otros pasivos sin costo explícito			9,998,412	10,194,137	10,803,458
Pasivo con Costo			13,406,654	27,893,875	53,053,196
Capital Contable Mayoritario			71,028,990	59,066,492	48,014,910
Interés minoritario			446,312	790,460	177,996
Pasivo + Capital			94,880,368	97,944,964	112,049,560
Resultado en Operación			5,756,235	6,419,621	12,484,766
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones			56.23%	53.92%	27.92%
Interés Pagado			987,368	1,516,879	3,626,159
Costo de Pasivo antes de Imp.			7.36%	5.44%	6.83%
Costo Neto de Pasivo			3.22%	2.51%	4.93%
Costo Promedio de Capital (K)			17.46%	11.02%	9.72%
Inversión Operativa			82,629,675	84,810,483	102,447,384
Inversión Operativa Neta (ION)			72,631,263	74,616,346	91,643,926
ION año anterior				72,631,263	74,616,346
ION Promedio				73,623,805	83,130,136
Rend. de la Inversión Operativa:				8.60%	13.62%
RION antes de provisiones				8.72%	15.02%
RION neto				4.02%	6.92%
RION después de K				-7.00%	-2.80%
Generación Económica Operativa				-5155181.9	-2327269.05
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación			5,756,235	6,419,621	12,484,766
Provisión p/Impuestos y PTU			2,895,632	3,336,315	3,283,268
Utilidad Operativa después de Impuestos			2,860,603	3,083,306	9,201,498
Activo a Largo Plazo			14,911,615	24,768,534	3,165,159
Capital de Trabajo			14,517,582	2,926,136	-1,806,882
Capital			29,429,197	27,694,670	1,358,277
Importe de Costo de Capital			4414379.55	4154200.5	203741.55
EVA®			-1,553,777	-1,070,895	8,997,756

CEMEX

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	124,690,167	127,446,485	135,789,114	162,463,625	165,399,930
Efectivo y valores	4,849,653	3,506,119	3,807,556	4,288,171	3,748,785
Pasivo total	63,437,084	58,325,423	62,985,365	80,861,843	93,247,526
Proveedores	3,661,839	4,162,702	3,898,475	3,606,741	4,236,770
Otros pasivos sin costo explícito	44,593,776	4,390,237	5,768,236	7,531,147	10,805,809
Pasivo con Costo	15,181,469	49,772,484	53,318,654	69,723,955	78,204,947
Capital Contable Mayoritario	46,340,612	55,666,141	59,225,365	61,774,056	59,625,978
Interés minoritario	14,912,439	13,454,921	15,748,794	19,774,056	12,526,426
Pasivo + Capital	124,690,135	127,446,485	137,959,524	162,409,955	165,399,930
Resultado en Operación	21,698,413	12,964,999	5,558,741	3,253,370	3,239,477
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	7.43%	9.60%	10.12%	11.52%	13.69%
Interés Pagado	5,786,235	3,240,274	1,205,478	806,484	990,705
Costo de Pasivo antes de Imp.	38.11%	6.51%	2.26%	1.16%	1.27%
Costo Neto de Pasivo	35.28%	5.88%	2.03%	1.02%	1.09%
Costo Promedio de Capital (K)	19.02%	10.97%	9.60%	8.55	7.76%
Inversión Operativa	119,840,514	123,940,366	131,981,558	158,175,454	161,651,145
Inversión Operativa Neta (ION)	71,584,899	115,387,427	122,314,847	147,037,566	146,608,566
ION año anterior	67,522,369	71,584,899	115,387,427	122,314,147	147,037,566
ION Promedio	69,553,634	93,486,163	118,851,137	134,675,857	146,823,066
Rend. de la Inversión Operativa:	30.31%	11.24%	4.54%	2.21%	2.21%
RION antes de provisiones	31.20%	13.87%	4.68%	2.42%	2.21%
RION neto	28.88%	12.54%	4.20%	2.14%	1.90%
RION después de K	9.86%	1.57%	-5.40%	-10.47%	-5.86%
Generación Económica Operativa	6,856,080	1,464,465	-6,413,300	-14,100,562	-8,597,408
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	21,698,413	12,964,999	5,558,741	3,253,370	3,239,477
Provisión p/Impuestos y PTU	791,881	1,145,825	569,785	392,618	129,329
Utilidad Operativa después de Impuestos	20,906,532	11,819,174	4,988,956	2,860,752	3,110,148
Activo a Largo Plazo	5,175,512	8,456,921	6,874,652	7,114,097	7,362,475
Capital de Trabajo	1,845,292	1,266,586	1,335,478	-273,239	-10,394,403
Capital	7,020,804	9,723,507	8,210,130	6,840,858	-3,031,928
Importe de Costo de Capital	1,053,121	1,458,526	1,231,520	1,026,129	-454,789
EVA®	19,853,411	10,360,648	3,757,437	1,834,623	3,564,937

TELEVISA

Rion, Geo y Valore	20.00%	CIFRAS EN MILES DE PESOS			
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	56,894,246	51,969,849	50,687,652	52,005,230	56,473,471
Efectivo y valores	7,652,362	7,332,807	6,474,152	5,945,775	8,768,809
Pasivo total	28,738,898	25,646,483	28,475,456	32,208,731	35,148,984
Proveedores	2,441,428	2,466,803	2,145,368	2,083,571	2,228,507
Otros pasivos sin costo explícito	1,494,679	1,559,872	1,223,411	1,056,280	1,183,509
Pasivo con Costo	24,802,791	21,619,808	25,106,677	29,068,880	31,736,968
Capital Contable Mayoritario	26,685,420	23,470,216	20,890,081	18,765,070	20,184,911
Interés minoritario	1,469,929	1,591,300	1,322,115	1,031,429	1,139,576
Pasivo + Capital	56,894,247	50,707,999	50,687,652	52,005,230	56,473,471
Resultado en Operación	4,692,951	3,538,853	3,887,569	4,339,600	4,650,330
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	26.73%	29.29%	20.69%	21.70%	28.20%
Interés Pagado	1,974,346	1,828,750	1,475,623	1,273,308	1,371,153
Costo de Pasivo antes de Imp.	7.96%	8.46%	5.88%	4.38%	4.32%
Costo Neto de Pasivo	5.83%	5.98%	4.66%	3.43%	3.10%
Costo Promedio de Capital (K)	10.70%	10.82%	9.51%	8.11%	7.88%
Inversión Operativa	49,241,884	44,637,042	44,213,500	46,059,455	47,704,662
Inversión Operativa Neta (ION)	45,305,777	40,610,367	40,844,721	42,919,604	44,292,646
ION año anterior	47,569,123	45,305,777	40,610,367	40,844,721	42,919,604
ION Promedio	46,437,450	42,958,072	40,727,544	41,882,163	43,606,125
Rend. de la Inversión Operativa:	10.36%	8.71%	9.52%	10.11%	10.50%
RION antes de provisiones	10.11%	8.24%	9.55%	10.36%	10.66%
RION neto	7.41%	5.83%	7.57%	8.11%	7.66%
RION después de K	-3.29%	-4.99%	-1.94%	0.00%	-0.22%
Generación Económica Operativa	-1,530,080	-2,145,650	-790,078	1,452	-97,345
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	4,692,951	3,538,853	3,887,569	4,339,600	4,650,330
Provisión p/Impuestos y PTU	815,359	1,038,569	618,335	571,433	299,347
Utilidad Operativa después de Impuestos	3,877,592	2,500,284	3,269,234	3,768,167	4,350,983
Activo a Largo Plazo	3,416,304	1,602,106	998,745	348,081	4,011,693
Capital de Trabajo	23,199,705	20,837,610	19,452,745	18,723,928	17,976,468
Capital	26,616,009	22,439,716	20,451,490	19,072,009	21,988,161
Importe de Costo de Capital	3,992,401	3,365,957	3,067,724	2,860,801	3,298,224
EVA®	-114,809	-865,673	201,511	907,366	1,052,759

GRUPO MODELO

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	42,927,880	47,164,055	50,148,756	54,729,783	58,130,312
Efectivo y valores	4,667,262	6,158,901	7,145,963	8,775,867	10,221,902
Pasivo total	4,013,369	4,310,485	5,748,112	11,125,278	11,067,157
Proveedores	675,196	979,803	870,456	851,234	950,410
Otros pasivos sin costo explícito	821,479	881,779	886,411	898,703	1,034,865
Pasivo con Costo	2,516,694	2,448,903	3,991,245	9,375,341	9,081,882
Capital Contable Mayoritario	28,618,568	31,624,213	31,998,452	32,560,545	35,602,504
Interés minoritario	10,295,942	11,229,356	12,402,192	11,043,960	11,460,651
Pasivo + Capital	42,927,879	47,164,054	50,148,756	54,729,783	58,130,312
Resultado en Operación	5,829,411	6,773,867	7,956,213	8,301,265	9,425,260
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	41.47%	38.75%	41.71%	41.70%	39.04%
Interés Pagado	6,892	6,820	2,458	1,967	102
Costo de Pasivo antes de Imp.	0.27%	0.28%	0.06%	0.02%	0.00%
Costo Neto de Pasivo	0.16%	0.17%	0.04%	0.01%	0.00%
Costo Promedio de Capital (K)	14.10%	14.19%	13.76%	12.34%	12.57%
Inversión Operativa	38,260,618	41,005,154	43,002,793	45,953,916	47,908,410
Inversión Operativa Neta (ION)	36,763,943	39,143,572	41,245,926	44,203,979	45,923,135
ION año anterior	34,569,715	36,763,943	39,143,572	41,245,926	44,203,979
ION Promedio	35,666,829	37,953,758	40,194,749	42,724,953	45,063,557
Rend. de la Inversión Operativa:	15.86%	17.31%	19.29%	18.78%	20.52%
RION antes de provisiones	16.34%	17.85%	19.79%	19.43%	20.92%
RION neto	9.57%	10.93%	11.54%	11.33%	12.75%
RION después de K	-4.53%	-3.26%	-2.22%	-1.01%	0.18%
Generación Económica Operativa	-1,617,102	-1,236,317	-893,340	-432,896	81,008
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	5,829,411	6,773,867	7,956,213	8,301,265	9,425,260
Provisión p/Impuestos y PTU	2,977,307	3,057,593	3,578,411	3,791,459	3,616,671
Utilidad Operativa después de Impuestos	2,852,104	3,716,274	4,377,802	4,509,806	5,808,589
Activo a Largo Plazo	2,225,096	2,426,549	2,221,369	2,022,872	2,554,028
Capital de Trabajo	9,329,229	10,907,235	12,578,695	10,233,563	9,748,562
Capital	11,554,325	13,333,784	14,800,064	12,256,435	12,302,590
Importe de Costo de Capital	1,733,149	2,000,068	2,220,010	1,838,465	1,845,389
EVA®	1,118,955	1,716,206	2,157,792	2,671,341	3,963,201

FEMSA

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	48,831,544	48,314,426	46,766,300	51,136,566	60,003,588
Efectivo y valores	2,960,859	3,098,369	6,745,124	7,618,628	14,556,588
Pasivo total	20,106,664	17,878,834	18,475,368	21,130,824	27,191,163
Proveedores	3,596,075	4,018,494	4,144,784	4,512,552	5,071,051
Otros pasivos sin costo explícito	1,154,431	1,273,349	1,452,632	1,532,422	1,937,273
Pasivo con Costo	15,356,158	12,586,991	12,877,952	15,085,850	20,182,839
Capital Contable Mayoritario	19,670,431	21,432,467	20,145,147	21,173,371	23,014,080
Interés minoritario	9,054,449	9,003,125	8,145,785	8,832,371	9,798,345
Pasivo + Capital	48,831,544	48,314,426	46,766,300	51,136,566	60,003,588
Resultado en Operación	5,984,520	6,737,560	7,371,883	8,533,186	9,490,882
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	30.14%	32.14%	34.18%	37.13%	43.99%
Interés Pagado	1,488,082	1,199,048	1,065,478	947,847	906,441
Costo de Pasivo antes de Imp.	9.69%	9.53%	8.27%	6.28%	4.49%
Costo Neto de Pasivo	6.77%	6.46%	5.45%	3.95%	2.52%
Costo Promedio de Capital (K)	12.09%	12.50%	12.01%	11.30%	10.24%
Inversión Operativa	45,870,685	45,216,057	40,021,176	43,517,938	45,447,000
Inversión Operativa Neta (ION)	41,120,179	39,924,214	34,423,760	37,472,964	38,438,676
ION año anterior	43,587,962	41,120,179	39,924,214	34,423,760	37,472,964
ION Promedio	42,354,071	40,522,197	37,173,987	35,948,362	37,955,820
Rend. de la Inversión Operativa:	14.55%	16.88%	21.42%	22.77%	24.69%
RION antes de provisiones	14.13%	16.63%	19.83%	23.74%	25.01%
RION neto	9.87%	11.28%	13.05%	14.92%	14.00%
RION después de K	-2.22%	-1.22%	1.04%	3.62%	3.76%
Generación Económica Operativa	-939,623	-493,084	387,594	1,302,808	1,428,851
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	5,984,520	6,737,560	7,371,883	8,533,186	9,490,882
Provisión p/impuestos y PTU	1,172,400	2,214,094	2,548,741	2,944,655	3,623,604
Utilidad Operativa después de Impuestos	4,812,120	4,523,466	4,823,142	5,588,531	5,867,278
Activo a Largo Plazo	667,530	1,328,698	857,662	467,662	669,406
Capital de Trabajo	2,081,441	2,607,055	6,785,452	7,284,849	11,704,798
Capital	2,748,971	3,935,753	7,643,114	7,752,511	12,374,204
Importe de Costo de Capital	412,346	590,363	1,146,467	1,162,877	1,856,131
EVA®	4,399,774	3,933,103	3,676,675	4,425,654	4,011,147

ALFA

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	86,400,787	81,330,612	79,343,437	70,649,601	70,130,715
Efectivo y valores	5,062,421	4,897,161	5,441,752	6,229,718	4,688,524
Pasivo total	51,009,721	44,985,031	50,021,554	46,642,688	45,785,118
Proveedores	4,348,943	5,148,634	5,315,478	4,570,113	5,771,852
Otros pasivos sin costo explícito	2,728,682	2,628,739	2,456,114	2,227,879	2,807,485
Pasivo con Costo	43,932,096	37,207,658	42,249,962	39,844,696	37,205,781
Capital Contable Mayoritario	27,174,400	27,287,871	22,563,332	18,935,421	21,433,275
Interés minoritario	8,216,666	9,057,710	6,758,551	5,071,492	4,912,322
Pasivo + Capital	86,400,787	81,330,612	79,343,437	70,649,601	72,130,715
Resultado en Operación	7,295,145	6,225,100	5,497,305	3,911,644	5,235,826
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	14.92%	17.20%	23.35%	48.32%	26.01%
Interés Pagado	3,864,406	3,544,374	2,995,668	3,121,344	2,230,955
Costo de Pasivo antes de Imp.	8.80%	9.53%	7.09%	7.83%	6.00%
Costo Neto de Pasivo	7.48%	7.89%	5.43%	4.05%	4.44%
Costo Promedio de Capital (K)	10.83%	11.39%	9.35%	8.16%	8.81%
Inversión Operativa	81,338,366	76,433,451	73,901,685	64,419,883	65,442,191
Inversión Operativa Neta (ION)	74,260,741	68,656,078	66,130,093	57,621,891	56,862,854
ION año anterior	71,225,369	74,260,741	68,656,078	66,130,093	57,621,891
ION Promedio	72,743,055	71,458,410	67,393,086	61,875,992	57,242,373
Rend. de la Inversión Operativa:	9.82%	9.07%	8.31%	6.79%	9.21%
RION antes de provisiones	10.03%	8.71%	8.16%	6.32%	9.15%
RION neto	8.53%	7.21%	6.25%	3.27%	6.77%
RION después de K	-2.30%	-4.18%	-3.10%	-4.89%	-2.04%
Generación Económica Operativa	-1,671,177	-2,984,626	-2,087,716	-3,027,392	-1,169,187
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	7,295,145	6,225,100	5,497,305	3,911,644	5,235,826
Provisión p/Impuestos y PTU	505,998	1,259,296	1,045,785	1,172,713	255,461
Utilidad Operativa después de Impuestos	6,789,147	4,965,804	4,451,520	2,738,931	4,980,365
Activo a Largo Plazo	4,225,321	2,574,329	2,431,718	1,577,583	902,077
Capital de Trabajo	4,186,975	5,684,601	7,425,907	4,499,037	8,075,190
Capital	8,412,296	8,258,930	9,857,625	6,076,620	8,977,267
Importe de Costo de Capital	1,261,844	1,238,840	1,478,644	911,493	1,346,590
EVA®	5,527,303	3,726,965	2,972,876	1,827,438	3,633,775

TELECOM

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	220,287,492	221,615,672	226,921,985	169,581,280	173,355,636
Efectivo y valores	27,476,245	34,963,382	24,987,686	9,187,681	15,415,472
Pasivo total	82,907,188	85,527,112	115,369,098	124,690,493	122,597,623
Proveedores	0	0	0	0	0
Otros pasivos sin costo explícito	10,889,151	16,148,043	17,672,418	18,708,335	13,315,785
Pasivo con Costo	72,018,037	69,379,069	97,696,680	105,982,158	109,281,838
Capital Contable Mayoritario	23,385,799	26,734,280	22,965,927	8,079,707	9,551,136
Interés minoritario	113,994,505	109,354,280	88,586,960	36,811,080	41,206,877
Pasivo + Capital	220,287,492	221,615,672	226,921,985	169,581,280	173,355,636
Resultado en Operación	61,112,469	65,621,199	29,093,482	45,093,482	39,803,942
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	42.34%	32.69%	36.72%	39.86%	42.29%
Interés Pagado	8,794,367	8,804,976	6,991,482	10,367,470	7,477,967
Costo de Pasivo antes de Imp.	12.21%	12.69%	7.16%	9.78%	6.84%
Costo Neto de Pasivo	7.04%	8.54%	4.53%	5.88%	3.95%
Costo Promedio de Capital (K)	12.41%	12.81%	10.10%	8.59	7.94%
Inversión Operativa	192,811,247	186,652,290	201,934,299	160,393,599	157,940,164
Inversión Operativa Neta (ION)	181,922,096	170,504,247	184,261,881	141,685,264	144,624,379
ION año anterior	175,459,485	181,922,096	170,504,247	184,261,881	141,685,264
ION Promedio	178,690,791	176,213,172	177,383,064	162,973,573	143,154,822
Rend. de la Inversión Operativa:	33.59%	38.49%	15.79%	31.83%	27.52%
RION antes de provisiones	34.20%	37.24%	16.40%	27.67%	27.80%
RION neto	19.72%	25.07%	10.38%	16.64%	16.05%
RION después de K	7.31%	12.26%	0.28%	8.05%	8.11%
Generación Económica Operativa	13,061,270	21,597,885	494,878	13,119,373	11,604,549
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	61,112,469	65,621,199	29,093,482	45,093,482	39,803,942
Provisión p/ impuestos	14,441,678	13,727,752	11,311,871	15,804,099	12,440,875
Utilidad Operativa después de Impuestos	46,670,791	51,893,447	17,781,611	29,289,383	27,363,067
Activo a Largo Plazo	2,416,009	6,197,798	13,792,654	1,289,368	1,078,664
Capital de Trabajo	13,131,336	16,295,553	-17,029,134	-14,785,086	-3,558,959
Capital	15,547,345	22,493,351	-3,236,480	-13,495,718	-2,480,295
Importe de Costo de Capital	2,332,102	3,374,003	-485,472	-2,024,358	-372,044
E V A[®]	44,338,689	48,519,444	18,267,083	31,313,741	27,735,111

TVAZTECA

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	16,170,771	18,617,148	19,505,504	21,495,281	21,659,825
Efectivo y valores	998,451	1,259,478	1,458,632	1,650,871	1,393,273
Pasivo total	12,102,234	13,929,109	15,280,558	15,717,644	15,067,421
Proveedores	447,551	541,325	784,526	671,534	598,878
Otros pasivos sin costo explícito	365,412	852,365	954,741	885,854	763,489
Pasivo con Costo	11,289,271	12,535,419	13,541,291	14,160,256	13,705,054
Capital Contable Mayoritario	4,062,125	4,681,165	4,217,094	5,769,266	6,583,687
Interés minoritario	6,412	6,874	7,852	8,371	8,717
Pasivo + Capital	16,170,771	18,617,148	19,505,504	21,495,281	21,659,825
Resultado en Operación	2,080,858	1,013,128	1,646,323	2,091,889	2,819,452
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	5.37%	7.01%	10.14%	0.70%	20.91%
Interés Pagado	554,123	711,256	680,541	770,885	860,978
Costo de Pasivo antes de Imp.	4.91%	5.67%	5.03%	5.44%	6.28%
Costo Neto de Pasivo	4.64%	5.28%	4.52%	5.41%	4.97%
Costo Promedio de Capital (K)	7.38%	7.91%	7.00%	8.18%	8.22%
Inversión Operativa	15,172,320	17,357,670	18,046,872	19,844,410	20,266,552
Inversión Operativa Neta (ION)	14,359,357	15,963,980	16,307,605	18,287,022	18,904,185
ION año anterior	12,457,532	14,359,357	15,963,980	16,307,605	18,287,022
ION Promedio	13,408,445	15,161,669	16,135,793	17,297,314	18,595,604
Rend. de la Inversión Operativa:	14.49%	6.35%	10.10%	11.44%	14.91%
RION antes de provisiones	15.52%	6.68%	10.20%	12.09%	15.16%
RION neto	14.69%	6.21%	9.17%	12.01%	11.99%
RION después de K	7.31%	-1.70%	2.17%	3.83%	3.77%
Generación Económica Operativa	979,580	-257,163	349,834	662,413	701,220
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	2,080,858	1,013,128	1,646,323	2,091,889	2,819,452
Provisión p/Impuestos y PTU	56,523	85,745	125,412	11,029	289,692
Utilidad Operativa después de Impuestos	2,024,335	927,383	1,520,911	2,080,860	2,529,760
Activo a Largo Plazo	76,972	4,270,445	4,216,945	4,972,575	5,305,072
Capital de Trabajo	5,074,799	4,062,009	5,204,175	5,411,462	5,286,042
Capital	5,151,771	8,332,454	9,421,120	10,384,037	10,591,114
Importe de Costo de Capital	772,766	1,249,868	1,413,168	1,557,606	1,588,667
EVA®	1,251,569	-322,485	107,743	523,254	941,093

KIMBERLY CLARK

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vidro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	23,804,171	23,827,977	20,586,870	23,319,381	22,873,804
Efectivo y valores	2,471,104	3,091,525	2,431,353	2,331,345	1,699,290
Pasivo total	7,339,078	8,497,819	10,042,934	11,108,230	11,126,144
Proveedores	1,470,291	1,654,304	1,128,010	1,483,871	1,508,761
Otros pasivos sin costo explícito	1,012,810	1,088,468	1,975,611	1,035,279	1,315,992
Pasivo con Costo	4,855,977	5,755,047	6,939,313	8,589,080	8,301,391
Capital Contable Mayoritario	16,465,093	15,330,158	10,543,936	12,211,151	11,747,660
Interés minoritario	0	0	0	0	0
Pasivo + Capital	23,804,171	23,827,977	20,586,870	23,319,381	22,873,804
Resultado en Operación	6,859,325	7,261,564	3,618,611	5,164,151	4,702,657
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	41.40%	42.09%	40.58%	40.44%	43.43%
Interés Pagado	294,930	373,343	311,238	465,818	455,956
Costo de Pasivo antes de Imp.	6.07%	6.49%	4.49%	5.42%	5.49%
Costo Neto de Pasivo	3.56%	3.76%	2.66%	3.23%	3.11%
Costo Promedio de Capital (K)	12.64%	12.34%	10.83%	11.03%	10.84%
Inversión Operativa	21,333,067	20,736,452	18,155,517	20,988,036	21,174,514
Inversión Operativa Neta (ION)	18,849,966	17,993,680	15,051,896	18,468,886	18,349,761
ION año anterior	16,475,965	18,849,966	17,993,680	15,051,896	18,462,223
ION Promedio	17,662,966	18,421,823	16,522,788	16,760,391	18,405,992
Rend. de la Inversión Operativa:	36.39%	40.36%	24.04%	27.96%	25.63%
RION antes de provisiones	38.83%	39.42%	21.90%	30.81%	25.55%
RION neto	22.76%	22.83%	13.01%	18.35%	14.45%
RION después de K	10.12%	10.49%	2.18%	7.32%	3.61%
Generación Económica Operativa	1,787,005	1,931,898	360,629	1,227,311	665,005
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vidro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	6,859,325	7,261,564	3,618,611	5,164,151	4,702,657
Provisión p/Impuestos y PTU	2,016,905	2,523,172	1,477,538	2,075,271	1,784,682
Utilidad Operativa después de Impuestos	4,842,420	4,738,392	2,141,073	3,088,880	2,917,975
Activo a Largo Plazo	0	0	0	0	
Capital de Trabajo	2,421,885	4,899,050	3,556,996	3,656,276	2,055,491
Capital	2,421,885	4,899,050	3,556,996	3,656,276	2,055,491
Importe de Costo de Capital	363,283	734,858	533,549	548,441	308,324
EVA®	4,479,137	4,003,535	1,607,524	2,540,439	2,609,651

GRUPO CARSO

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	64,665,392	76,345,025	73,254,632	67,365,955	62,870,978
Efectivo y valores	7,459,780	7,648,663	5,478,541	3,981,641	2,424,978
Pasivo total	33,574,780	38,063,167	39,485,996	42,192,085	35,381,913
Proveedores	4,621,033	5,114,502	4,732,112	4,655,982	4,272,247
Otros pasivos sin costo explícito	1,783,755	1,902,245	2,145,674	3,552,291	2,892,584
Pasivo con Costo	27,169,992	31,046,420	32,608,210	33,983,812	28,217,082
Capital Contable Mayoritario	26,283,164	30,199,369	27,436,415	20,099,122	21,893,289
Interés minoritario	4,807,448	7,082,489	6,332,221	5,074,748	5,595,776
Pasivo + Capital	64,665,392	75,345,025	73,254,632	67,365,955	62,870,978
Resultado en Operación	8,141,833	8,121,550	8,125,698	8,401,316	6,995,682
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	37.53%	31.75%	40.77%	81.28%	100.12%
Interés Pagado	4,060,681	4,489,615	3,720,669	3,470,450	3,046,929
Costo de Pasivo antes de Imp.	14.95%	14.46%	11.41%	10.21%	10.80%
Costo Neto de Pasivo	9.34%	9.87%	6.76%	1.91%	-0.01%
Costo Promedio de Capital (K)	12.35%	12.66%	10.85%	7.48%	7.40%
Inversión Operativa	57,205,612	68,696,362	67,776,091	63,384,314	60,446,000
Inversión Operativa Neta (ION)	50,800,824	61,679,615	60,898,305	55,176,041	53,281,169
ION año anterior	48,562,745	50,800,824	61,679,615	60,898,305	55,176,041
ION Promedio	49,681,785	56,240,220	61,288,960	58,037,173	54,228,605
Rend. de la Inversión Operativa:	16.03%	13.17%	13.34%	15.23%	13.13%
RION antes de provisiones	16.39%	14.44%	13.26%	14.48%	12.90%
RION neto	10.24%	9.86%	7.85%	2.71%	-0.02%
RION después de K	-2.11%	-2.80%	-3.00%	-4.77%	-7.42%
Generación Económica Operativa	-1,049,666	-1,576,855	-1,836,891	-2,768,486	-4,021,583
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	8,141,833	8,121,550	8,125,698	8,401,316	6,995,682
Provisión p/Impuestos y PTU	1,828,494	1,903,159	1,952,668	2,971,835	2,058,538
Utilidad Operativa después de Impuestos	6,313,339	6,218,391	6,173,030	5,429,481	4,937,144
Activo a Largo Plazo	1,927,913	3,144,368	2,988,223	2,394,113	2,424,598
Capital de Trabajo	4,523,470	5,347,714	4,948	4,592,118	4,195,905
Capital	6,451,383	8,492,082	2,993,171	6,986,231	6,620,503
Importe de Costo de Capital	967,707	1,273,812	448,976	1,047,935	993,075
EVA[®]	5,345,632	4,944,579	5,724,054	4,381,546	3,944,069

SORIANA

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	14,759,014	17,465,903	14,537,805	21,115,221	22,628,156
Efectivo y valores	1,212,838	1,284,557	718,330	1,791,134	1,693,038
Pasivo total	4,070,765	5,287,756	5,151,059	9,179,975	9,341,017
Proveedores	3,748,364	4,634,307	2,557,841	5,340,095	5,137,821
Otros pasivos sin costo explícito	199,126	368,636	331,288	260,752	425,443
Pasivo con Costo	123,275	284,813	2,261,930	3,579,128	3,777,753
Capital Contable Mayoritario	10,688,250	12,178,147	9,386,746	11,935,246	13,287,139
Interés minoritario	0	0	0	0	0
Pasivo + Capital	14,759,015	17,465,903	14,537,805	21,115,221	22,628,156
Resultado en Operación	1,607,257	-949,700	1,116,285	2,009,511	1,837,478
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	3.52%	9.64%	31.42%	32.46%	18.07%
Interés Pagado	1,642	1,520	559	1,316	729
Costo de Pasivo antes de Imp.	1.33%	0.53%	0.02%	0.04%	0.02%
Costo Neto de Pasivo	1.29%	0.48%	0.02%	0.02%	0.02%
Costo Promedio de Capital (K)	14.84%	14.66%	12.08%	11.54%	11.68%
Inversión Operativa	13,546,176	16,181,346	13,819,475	19,324,087	20,935,118
Inversión Operativa Neta (ION)	9,598,686	11,178,403	10,930,346	13,723,240	15,371,854
ION año anterior	10,526,331	9,598,686	11,178,403	10,930,346	13,723,240
ION Promedio	10,062,509	10,388,545	11,054,375	12,326,793	14,547,547
Rend. de la Inversión Operativa:	16.74%	-8.50%	10.21%	14.64%	11.95%
RION antes de provisiones	15.97%	-9.14%	10.10%	16.30%	12.63%
RION neto	15.41%	-8.26%	6.92%	11.01%	10.35%
RION después de K	0.57%	-22.92%	-5.16%	-0.53%	-1.33%
Generación Económica Operativa	57,455	-2,381,095	-569,853	-65,293	-193,698
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	1,607,257	-949,700	1,116,285	2,009,511	1,837,478
Provisión p/Impuestos y PTU	67,108	213,094	442,394	745,591	385,385
Utilidad Operativa después de Impuestos	1,540,149	-1,162,794	673,891	1,263,920	1,452,093
Activo a Largo Plazo	0	0	0	0	
Capital de Trabajo	344,341	167,608	247,245	1,020,823	1,466,558
Capital	344,341	167,608	247,245	1,020,823	1,466,558
Importe de Costo de Capital	51,651	25,141	37,087	153,123	219,984
EVA®	1,488,498	-1,187,935	636,804	1,110,797	1,232,109

CIE

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	4,809,495	6,894,398	10,026,263	12,479,962	13,454,182
Efectivo y valores	315,288	576,332	856,741	1,270,437	868,214
Pasivo total	2,410,215	3,186,168	4,568,741	5,664,864	5,957,022
Proveedores	258,228	546,240	611,336	711,432	618,018
Otros pasivos sin costo explícito	498,679	555,228	857,632	1,038,630	821,073
Pasivo con Costo	1,653,308	2,084,700	3,099,773	3,914,802	4,517,931
Capital Contable Mayoritario	2,031,234	3,684,734	4,587,998	5,215,610	5,082,754
Interés minoritario	368,046	623,556	869,524	1,599,488	2,414,406
Pasivo + Capital	4,809,495	7,494,458	10,026,263	12,479,962	13,454,182
Resultado en Operación	471,730	656,135	774,896	886,759	973,658
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	22.24%	37.18%	27.18%	35.36%	57.96%
Interés Pagado	257,325	403,377	385,745	381,542	340,852
Costo de Pasivo antes de Imp.	15.56%	19.35%	12.44%	9.75%	7.54%
Costo Neto de Pasivo	12.10%	12.16%	9.06%	6.30%	3.17%
Costo Promedio de Capital (K)	13.81%	14.07%	13.04%	11.82%	10.55%
Inversión Operativa	4,494,207	6,318,066	9,169,522	11,209,525	12,585,968
Inversión Operativa Neta (ION)	3,737,300	5,216,598	7,700,554	9,459,463	11,146,877
ION año anterior	3,554,874	3,737,300	5,216,598	7,700,554	9,459,463
ION Promedio	3,646,087	4,476,949	6,458,576	8,580,009	10,303,170
Rend. de la Inversión Operativa:	12.62%	12.58%	10.06%	9.37%	8.73%
RION antes de provisiones	12.94%	14.66%	12.00%	10.34%	9.45%
RION neto	10.06%	9.21%	8.74%	6.68%	3.97%
RION después de K	-3.75%	-4.86%	-4.30%	-5.14%	-6.58%
Generación Económica Operativa	-136,706	-217,713	-277,957	-440,972	-677,682
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	471,730	656,135	774,896	886,759	973,658
Provisión p/Impuestos y PTU	63,964	140,709	156,231	164,447	366,416
Utilidad Operativa después					
de Impuestos	407,766	515,426	618,665	722,312	607,242
Activo a Largo Plazo	0	3,160	10,458	22,570	163,341
Capital de Trabajo	511,483	914,715	1,548,417	2,104,254	1,953,374
Capital	511,483	917,875	1,558,875	2,126,824	2,116,715
Importe de Costo de Capital	94,346	131,227	154,979	177,352	194,732
EVA®	313,420	384,199	463,686	544,960	412,510

ELEKTRA

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	2,296,999	14,209,272	13,396,784	16,233,896	15,249,390
Efectivo y valores	103,386	953,732	1,589,478	2,022,845	3,076,840
Pasivo total	2,180,144	8,573,555	8,112,654	9,804,944	9,935,520
Proveedores	507,301	2,687,697	2,474,521	2,567,127	2,791,905
Otros pasivos sin costo explícito	461,201	764,067	698,784	753,947	617,582
Pasivo con Costo	1,211,642	5,121,791	4,939,349	6,483,870	6,526,033
Capital Contable Mayoritario	116,855	5,414,618	5,125,652	6,296,265	5,251,441
Interés minoritario	0	221,099	158,478	132,687	62,429
Pasivo + Capital	2,296,999	14,209,272	13,396,784	16,233,896	15,249,390
Resultado en Operación	404,411	1,507,740	2,041,698	2,148,763	2,259,922
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	17.80%	9.92%	12.95%	32.58%	54.68%
Interés Pagado	78,987	855,569	799,854	825,553	704,267
Costo de Pasivo antes de Imp.	6.52%	16.70%	16.19%	12.73%	10.79%
Costo Neto de Pasivo	5.36%	15.05%	14.10%	8.58%	4.89%
Costo Promedio de Capital (K)	12.35%	15.01%	14.56%	11.77%	9.42%
Inversión Operativa	2,193,613	13,255,540	11,807,306	14,211,051	12,172,550
Inversión Operativa Neta (ION)	1,225,111	9,803,776	8,634,001	10,889,977	8,763,063
ION año anterior	2,225,698	1,225,111	9,803,776	8,634,001	10,889,977
ION Promedio	1,725,405	5,514,444	9,218,889	9,761,989	9,826,520
Rend. de la Inversión Operativa:	33.01%	15.38%	23.65%	19.73%	25.79%
RION antes de provisiones	23.44%	27.34%	22.15%	22.01%	23.00%
RION neto	19.27%	24.63%	19.28%	14.84%	10.42%
RION después de K	6.92%	9.62%	4.72%	3.07%	1.00%
Generación Económica Operativa	119,321	530,505	435,057	299,609	98,473
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	404,411	1,507,740	2,041,698	2,148,763	2,259,922
Provisión p/Impuestos y PTU	38,542	116,813	214,784	571,599	604,423
Utilidad Operativa después de Impuestos	365,869	1,390,927	1,826,914	1,577,164	1,655,499
Activo a Largo Plazo	0	958,935	0	1,090,707	1,174,928
Capital de Trabajo	352,275	1,166,813	2,589,784	4,629,134	3,522,233
Capital	352,275	2,125,748	2,589,784	5,719,841	4,697,161
Importe de Costo de Capital	52,841	318,862	388,468	857,976	704,574
EVA®	313,028	1,072,065	1,438,446	719,188	950,925

APASCO

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	17,620,056	17,110,519	14,780,244	17,959,710	17,436,131
Efectivo y valores	854,859	2,207,833	1,093,734	1,672,217	1,163,850
Pasivo total	4,212,593	3,961,845	6,208,314	7,405,431	5,999,632
Proveedores	309,055	441,375	315,533	438,467	256,678
Otros pasivos sin costo explícito	279,915	446,906	427,737	521,355	458,013
Pasivo con Costo	3,623,623	3,073,564	5,465,044	6,445,609	5,284,941
Capital Contable Mayoritario	13,407,463	13,148,674	8,571,930	10,554,279	11,436,499
Interés minoritario	0	0	0	0	0
Pasivo + Capital	17,620,056	17,110,519	14,780,244	17,959,710	17,436,131
Resultado en Operación	2,415,142	3,171,763	1,729,086	2,607,961	3,093,682
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	36.66%	39.34%	36.26%	28.57%	38.54%
Interés Pagado	288,855	236,575	214,658	222,246	155,297
Costo de Pasivo antes de Imp.	7.97%	7.70%	3.93%	3.45%	2.94%
Costo Neto de Pasivo	5.05%	4.67%	2.50%	2.46%	1.81%
Costo Promedio de Capital (K)	12.88%	13.04%	10.13%	10.24	10.82%
Inversión Operativa	16,765,197	14,902,686	13,686,510	16,287,493	16,272,281
Inversión Operativa Neta (ION)	16,176,227	14,014,405	12,943,240	15,327,671	15,557,590
ION año anterior	15,996,332	16,176,227	14,014,405	12,943,240	15,327,671
ION Promedio	16,086,280	15,095,316	13,478,823	14,135,456	15,442,631
Rend. de la Inversión Operativa:	14.93%	22.63%	13.36%	17.01%	19.89%
RION antes de provisiones	15.01%	21.01%	12.83%	18.45%	20.03%
RION neto	9.51%	12.74%	8.18%	13.18%	12.31%
RION después de K	-3.37%	-0.30%	-1.95%	2.94%	1.49%
Generación Económica Operativa	-542,281	-44,585	-263,252	415,582	230,495
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	2,415,142	3,171,763	1,729,086	2,607,961	3,093,682
Provisión p/Impuestos y PTU	763,834	1,324,072	898,745	742,319	1,115,585
Utilidad Operativa después de Impuestos	1,651,308	1,847,691	830,341	1,865,642	1,978,097
Activo a Largo Plazo	1,044,460	899,765	1,578,698	2,085,037	3,093,682
Capital de Trabajo	1,138,559	2,084,996	1,458,741	1,706,723	1,185,459
Capital	2,183,019	2,984,761	3,037,439	3,791,760	4,279,141
Importe de Costo de Capital	327452.85	447714.15	455615.85	568764	641871.15
EVA®	1,323,855	1,399,977	374,725	1,296,878	1,336,226

GEO

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	6,429,675	6,468,566	6,314,587	6,253,712	6,435,521
Efectivo y valores	353,567	387,564	589,741	721,691	856,086
Pasivo total	3,439,028	3,295,409	3,589,476	3,740,774	3,740,788
Proveedores	669,339	511,628	589,633	529,914	783,254
Otros pasivos sin costo explícito	164,954	151,072	145,221	127,358	127,490
Pasivo con Costo	2,604,735	2,632,709	2,854,622	3,083,502	2,830,044
Capital Contable Mayoritario	2,969,213	3,035,524	2,958,784	2,410,166	2,654,926
Interés minoritario	21,435	137,621	122,478	102,772	39,807
Pasivo + Capital	6,429,676	6,468,554	6,670,738	6,253,712	6,435,521
Resultado en Operación	632,367	800,921	691,733	700,059	841,831
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	2.76%	8.05%	21.39%	33.52%	36.83%
Interés Pagado	121,732	175,543	203,441	228,211	205,103
Costo de Pasivo antes de Imp.	4.67%	6.67%	7.13%	7.40%	7.25%
Costo Neto de Pasivo	4.54%	6.13%	5.60%	4.92%	4.58%
Costo Promedio de Capital (K)	10.13%	10.97%	10.47%	9.44%	9.65%
Inversión Operativa	6,076,108	6,081,002	5,724,846	5,532,021	5,579,435
Inversión Operativa Neta (ION)	5,241,815	5,418,302	4,989,992	4,874,749	4,668,691
ION año anterior	4,985,221	5,241,815	5,418,302	4,989,992	4,874,749
ION Promedio	5,113,518	5,330,059	5,204,147	4,932,371	4,771,720
Rend. de la Inversión Operativa:	12.06%	14.78%	13.86%	14.36%	18.03%
RION antes de provisiones	12.37%	15.03%	13.29%	14.19%	17.64%
RION neto	12.03%	13.82%	10.45%	9.44%	11.14%
RION después de K	1.90%	2.85%	-0.02%	0.00%	1.49%
Generación Económica Operativa	96,929	151,756	-1,105	-227	71,301
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	632,367	800,921	691,733	700,059	841,831
Provisión p/Impuestos y PTU	8,352	35,112	98,715	143,252	211,678
Utilidad Operativa después de Impuestos	624,015	765,809	593,018	556,807	630,153
Activo a Largo Plazo	23,396	32,497	58,745	70,991	1,777,053
Capital de Trabajo	2,755,431	2,902,134	2,487,598	2,847,269	2,863,547
Capital	2,778,827	2,934,631	2,546,343	2,918,260	4,640,600
Importe de Costo de Capital	416,824	440,195	381,951	437,739	696,090
EVA[®]	207,191	325,614	211,067	119,068	-65,937

GRUPO MEXICO

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total		101,720,137	80,620,948	86,540,313	85,986,678
Efectivo y valores		3,042,228	3,214,587	3,293,315	5,716,283
Pasivo total		56,026,360	51,698,325	52,802,423	55,800,036
Proveedores		6,495,809	5,478,526	4,016,840	4,131,697
Otros pasivos sin costo explícito		1,177,502	19,871,562	2,612,660	3,617,307
Pasivo con Costo		48,353,049	26,348,237	46,172,923	48,051,032
Capital Contable Mayoritario		34,464,013	18,897,145	24,571,589	21,840,427
Interés minoritario		10,229,764	10,025,478	9,166,301	8,346,215
Pasivo + Capital		100,720,137	80,620,948	86,540,313	85,986,678
Resultado en Operación		2,379,406	1,589,336	-529,435	962,975
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones		18.26%	53.92%	-73.91%	53.81%
Interés Pagado		1,174,738	2,478	2,729,098	2,122,931
Costo de Pasivo antes de Imp.		2.43%	0.01%	5.91%	4.42%
Costo Neto de Pasivo		1.99%	0.00%	10.28%	2.04%
Costo Promedio de Capital (K)		8.23%	11.49%	15.44%	14.37%
Inversión Operativa		98,677,909	77,406,361	83,246,998	80,270,395
Inversión Operativa Neta (ION)		91,004,598	52,056,273	76,617,498	72,521,391
ION año anterior			91,004,598	52,056,273	76,617,498
ION Promedio			71,530,436	64,336,886	74,569,445
Rend. de la Inversión Operativa:			3.05%	-0.69%	1.33%
RION antes de provisiones			2.22%	-0.82%	1.29%
RION neto			1.02%	-1.43%	0.60%
RION después de K			-10.47%	-16.87%	-13.77%
Generación Económica Operativa			-7,486,491	-10,854,375	-10,270,835
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación		2,379,406	1,589,336	-529,435	962,975
Provisión p/Impuestos y PTU		567,643	678,662	1,214,742	-667,402
Utilidad Operativa después de Impuestos		1,811,763	910,674	-1,744,177	1,630,377
Activo a Largo Plazo		159,314	145,784	132,743	139,798
Capital de Trabajo		13,591,482	2,589,365	-3,721,454	-2,103,795
Capital		13,750,796	2,735,149	-3,588,711	-1,963,997
Importe de Costo de Capital		2,062,619	410,272	-538,307	-294,600
EVA®		-250,856	500,402	-1,205,870	1,924,977

ARA

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	3,225,735	3,885,822	4,618,300	5,099,674	5,765,034
Efectivo y valores	422,023	426,528	578,698	741,296	795,223
Pasivo total	417,189	670,761	1,258,478	1,841,825	1,954,896
Proveedores	141,470	375,686	325,784	283,882	157,479
Otros pasivos sin costo explícito	99,258	195,451	369,478	405,088	420,680
Pasivo con Costo	176,461	99,624	563,216	1,152,855	1,376,737
Capital Contable Mayoritario	2,798,373	3,203,500	3,347,521	3,246,146	3,796,088
Interés minoritario	10,174	11,561	12,301	11,703	14,050
Pasivo + Capital	3,225,736	3,885,822	4,618,300	5,099,674	5,765,034
Resultado en Operación	486,070	681,040	757,126	811,368	870,181
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	17.50%	4.86%	181.16%	35.48%	35.16%
Interés Pagado	47,668	72,584	85,478	93,799	59,048
Costo de Pasivo antes de Imp.	27.01%	72.86%	15.18%	8.14%	4.29%
Costo Neto de Pasivo	4.73%	3.54%	27.49%	2.89%	1.51%
Costo Promedio de Capital (K)	14.79%	14.65%	16.79%	11.83%	11.41%
Inversión Operativa	2,803,712	3,459,294	4,039,602	4,358,378	4,969,811
Inversión Operativa Neta (ION)	2,562,984	2,888,157	3,344,340	3,669,408	4,391,652
ION año anterior	2,233,587	2,233,587	2,233,587	2,233,587	2,233,587
ION Promedio	2,398,286	2,560,872	2,788,964	2,951,498	3,312,620
Rend. de la Inversión Operativa:	18.97%	23.58%	22.64%	22.11%	19.81%
RION antes de provisiones	20.27%	26.59%	27.15%	27.49%	26.27%
RION neto	16.72%	25.30%	-22.03%	17.74%	17.03%
RION después de K	1.93%	10.65%	-38.82%	5.91%	5.62%
Generación Económica Operativa	46,289	272,782	-1,082,743	174,356	186,240
Costo de Oportunidad	,				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	486,070	681,040	757,126	811,368	870,181
Provisión p/Impuestos y PTU	63,958	29,604	1,423,365	296,768	300,698
Utilidad Operativa después de Impuestos	422,112	651,436	-666,239	514,600	569,483
Activo a Largo Plazo	9,650	16,041	12,745	13,468	1,736
Capital de Trabajo	2,664,424	2,980,985	2,995,784	3,948,864	4,654,490
Capital	2,674,074	2,997,026	3,008,529	3,962,332	4,656,226
Importe de Costo de Capital	401,111	449,554	451,279	594,350	698,434
EVA®	21,001	201,882	-1,117,518	-79,750	-128,951

BIMBO

Rion, Geo y Valore	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Activo Total	25,608,908	26,852,087	24,589,915	31,718,642	23,781,267
Efectivo y valores	937,381	2,761,638	4,391,243	811,177	2,318,582
Pasivo total	10,056,509	8,941,063	8,889,747	10,392,481	17,772,557
Proveedores	1,966,991	1,465,037	1,475,747	1,769,022	2,049,056
Otros pasivos sin costo explícito	1,710,171	2,087,614	1,658,745	1,851,452	2,580,219
Pasivo con Costo	6,379,347	5,388,412	5,755,255	6,772,007	13,143,282
Capital Contable Mayoritario	14,923,212	17,493,140	15,373,876	13,107,497	13,595,412
Interés minoritario	629,187	417,885	326,292	281,289	350,673
Pasivo + Capital	25,608,908	26,852,088	24,589,915	23,781,267	31,718,642
Resultado en Operación	3,176,474	3,347,517	3,251,031	3,444,242	2,996,801
Datos adicionales:					
Tasa de Provisiones	44.59%	38.39%	0.22%	40.62%	46.21%
Interés Pagado	553,015	453,327	444,368	433,548	786,764
Costo de Pasivo antes de Imp.	8.67%	8.41%	7.72%	6.40%	5.99%
Costo Neto de Pasivo	4.80%	5.18%	7.70%	3.80%	3.22%
Costo Promedio de Capital (K)	12.03%	12.72%	13.04%	11.23%	9.27%
Inversión Operativa	24,671,527	24,090,449	20,198,672	30,907,465	21,462,685
Inversión Operativa Neta (ION)	20,994,365	20,537,798	17,064,180	27,286,991	16,833,410
ION año anterior	20,879,632	20,994,365	20,537,798	17,064,180	27,286,991
ION Promedio	20,936,999	20,766,082	18,800,989	22,175,586	22,060,201
Rend. de la Inversión Operativa:	15.13%	16.30%	19.05%	12.62%	17.80%
RION antes de provisiones	15.17%	16.12%	17.29%	15.53%	13.58%
RION neto	8.41%	9.93%	17.25%	9.22%	7.31%
RION después de K	-3.62%	-2.79%	4.21%	-2.01%	-1.96%
Generación Económica Operativa	-758,714	-579,057	792,302	-445,211	-433,098
Costo de Oportunidad	20.00%				
Vitro Actualizado a 1999	1998	1999	2000	2001	2002
Resultado en Operación	3,176,474	3,347,517	3,251,031	3,444,242	2,996,801
Provisión p/Impuestos y PTU	1,292,796	1,353,430	6,685	1,123,570	815,367
Utilidad Operativa después de Impuestos	1,883,678	1,994,087	3,244,346	2,320,672	2,181,434
Activo a Largo Plazo	600,519	6,584,777	1,235,919	656,352	775,741
Capital de Trabajo	168,181	2,920,249	1,993,805	840,355	1,745,741
Capital	768,700	9,505,026	3,229,724	1,496,707	2,521,482
Importe de Costo de Capital	115,305	1,425,754	484,459	224,506	378,222
EVA®	1,768,373	568,333	2,759,887	2,096,166	1,803,212

DATOS DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO

COSTO OPORTUNIDAD	15%				
EMISORA	1998	1999	2000	2001.00	2002
TELMEX	20,933,402	21,295,147	31,411,863	28,471,624	42,056,445
WALMEX	130,252	163,189	-77,724	-550,916	-675,485
AMX	0	0	-1,553,777	-1,070,895	8,997,756
CEMEX	19,853,411	10,360,648	3,757,437	1,834,623	3,564,937
TLEVISA	-114,809	-865,673	201,511	907,366	1,052,759
GMODELO	1,118,955	1,716,206	2,157,792	2,671,341	3,963,201
FEMSA	4,399,774	3,933,103	3,676,675	4,425,654	4,011,147
ALFA	5,527,303	3,726,965	2,972,876	1,827,438	3,633,775
TELECOM	44,338,689	48,519,444	18,267,083	31,313,741	27,735,111
TVAZTECA	1,251,569	-322,485	107,743	523,254	941,093
KIMBER	4,479,137	4,003,535	1,607,524	2,540,439	2,609,651
GCARSO	5,345,632	4,944,579	5,724,054	4,381,546	3,944,069
SORIANA	1,488,498	-1,187,935	636,804	1,110,797	1,232,109
CIE	313,420	384,199	463,686	544,960	412,510
ELECTRA	313,028	1,072,065	1,438,446	719,188	950,925
APASCO	1,323,855	1,399,977	374,725	1,296,878	1,336,226
GEO	207,191	325,614	211,067	119,068	-65,937
G MEXICO	0	-250,856	500,402	-1,205,870	1,924,977
ARA	21,001	201,882	-1,117,518	-79,750	-128,951
BIMBO	1,768,373	568,333	2,759,887	2,096,166	1,803,212

DATOS DEL RENDIMIENTO OPERATIVO DE LA INVERSION

COSTO OPORTUNIDAD	15%				
EMISORA	1998	1999	2000	2001.00	2002
TELMEX	15.08%	13.47%	13.77%	18.42%	27.47%
WALMEX	6.67%	7.04%	6.64%	5.28%	5.36%
AMX				4.02%	6.92%
CEMEX	28.88%	12.54%	4.20%	2.14%	1.90%
TLEVISA	7.41%	5.83%	7.57%	8.11%	7.66%
GMODELO	9.57%	10.93%	11.54%	11.33%	12.75%
FEMSA	9.87%	11.28%	13.05%	14.92%	14.00%
ALFA	8.53%	7.21%	6.25%	3.27%	6.77%
TELECOM	19.72%	25.07%	10.38%	16.64%	16.05%
TVAZTECA	14.69%	6.21%	9.17%	12.01%	11.99%
KIMBER	22.76%	22.83%	13.01%	18.35%	14.45%
GCARSO	10.24%	9.86%	7.85%	2.71%	-0.02%
SORIANA	15.41%	-8.26%	6.92%	11.01%	10.35%
CIE	10.06%	9.21%	8.74%	6.68%	3.97%
ELECTRA	19.27%	24.63%	19.28%	14.84%	10.42%
APASCO	9.51%	12.74%	8.18%	13.18%	12.31%
GEO	12.03%	13.82%	10.45%	9.44%	11.14%
G MEXICO			1.02%	-1.43%	0.60%
ARA	16.72%	25.30%	-22.03%	17.74%	17.03%
BIMBO	8.41%	9.93%	17.25%	9.22%	7.31%

DATOS DE GENERACIÓN OPERATIVA ECONOMICA

COSTO OPORTUNIDAD	15%	GENERACION OPERATIVA ECONOMICA			
EMISORA	1998	1999	2000	2001.00	2002
TELMEX	-2,267,297	-349,694	7,642,618	16,266,771	26,122,410
WALMEX	-2,143,811	-2,115,558	-1,861,582	-344,174,042	-2,138,729
AMX				-5,155,182	-2,327,269
CEMEX	6,856,080	1,464,465	-6,413,300	-14,100,562	-8,597,408
TLEVISA	-1,530,080	-2,145,650	-790,078	1,452	-97,345
GMODELO	-1,617,102	-1,236,317	-893,340	-432,896	81,008
FEMSA	-939,623	-493,084	387,594	1,302,808	1,428,851
ALFA	-1,671,177	-2,984,626	-2,087,716	-3,027,392	-1,169,187
TELECOM	13,061,270	21,597,885	494,878	13,119,373	11,604,549
TVAZTECA	979,580	-257,163	349,834	662,413	701,220
KIMBER	1,787,005	1,931,898	360,629	1,227,311	665,005
GCARSO	-1,049,666	-1,576,855	-1,836,891	-2,768,486	-4,021,583
SORIANA	57,455	-2,381,095	-569,853	-65,293	-193,698
CIE	-136,706	-217,713	-277,957	-440,972	-677,682
ELECTRA	119,321	530,505	435,057	299,609	98,473
APASCO	-542,281	-44,585	-263,252	415,582	230,495
GEO	96,929	151,756	-1,105	-227	71,301
G MEXICO			-7,486,491	-10,854,375	-10,270,835
ARA	46,289	272,782	-1,082,743	174,356	186,240
BIMBO	-758,714	-579,057	792,302	-445,211	-433,098

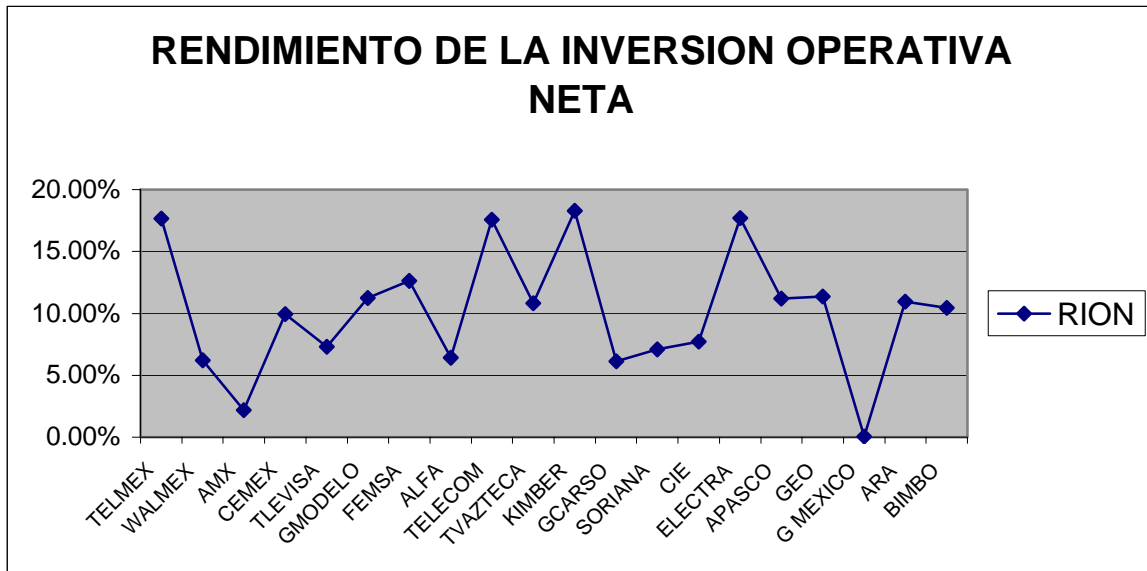
VALOR AGREGADO DE MERCADO

COSTO OPORTUNIDAD					
EMISORA	1998	1999	2000	2001	2002
TELMEX	1.78	2.64	2.93	4.08	3.3
WALMEX	2.45	2.30	3.04	3.38	2.78
AMX	0.00	0.00	0.00	1.56	1.96
CEMEX	0.00	1.37	1.08	1.15	1.13
TLEVISA	1.74	5.11	5.18	3.23	2.12
GMODELO	3.20	4.20	3.50	2.17	2.32
FEMSA	3.40	1.65	1.25	1.89	1.56
ALFA	0.82	1.06	0.67	0.34	0.46
TELECOM	4.23	3.20	5.87	4.78	4.49
TVAZTECA	0.00	3.60	5.45	8.09	6.21
KIMBER	2.10	3.50	3.20	2.9	2.46
GCARSO	1.32	1.45	2.01	1.43	1.01
SORIANA	2.05	2.39	2.21	1.32	0.9
CIE	1.47	3.08	2.77	1.29	1.05
ELECTRA	1.02	0.98	1.50	1.2	1.16
APASCO	0.93	1.27	1.47	1.09	1.3
GEO	0.35	0.98	0.54	0.61	0.74
G MEXICO	0.00	0.00	0.28	0.24	0.34
ARA	1.32	1.41	2.16	1.34	1.34
BIMBO	2.06	2.02	1.60	1.62	1.33

DATOS PROMEDIO DE INDICADORES DE VALOR

EMISORA	RION	GEO	EVA	MVA	UTILIDADES NETAS
TELMEX	17.64%	9,482,962	28,833,696	2.95	2.302181256
WALMEX	6.20%	-70,486,744	-202,137	2.79	1.381036835
AMX	2.19%	-1,496,490	1,274,617	0.70	0.153446016
CEMEX	9.93%	-4,158,145	7,874,211	0.95	1.32116772
TLEVISA	7.31%	-912,340	236,230	3.48	0.384764107
GMODELO	11.22%	-819,729	2,325,499	3.08	1.776780148
FEMSA	12.63%	337,309	4,089,271	1.95	1.519229106
ALFA	6.41%	-2,188,020	3,537,671	0.67	0.502401382
TELECOM	17.57%	11,975,591	34,034,814	4.51	9.805430064
TVAZTECA	10.81%	487,177	500,235	4.67	0.392898267
KIMBER	18.28%	1,194,369	3,048,057	2.83	2.265009247
GCARSO	6.13%	-2,250,696	4,867,976	1.44	1.074020759
SORIANA	7.09%	-630,497	656,055	1.77	1.669881343
CIE	7.73%	-350,206	423,755	1.93	0.456453044
ELECTRA	17.69%	296,593	898,730	1.17	0.301394485
APASCO	11.18%	-40,808	1,146,332	1.21	1.777736619
GEO	11.37%	63,731	159,401	0.64	0.799606493
G MEXICO	0.04%	-5,722,340	193,730	0.17	0.266719188
ARA	10.95%	-80,615	-220,667	1.51	2.128432036
BIMBO	10.42%	-284,756	1,799,194	1.73	1.247895998

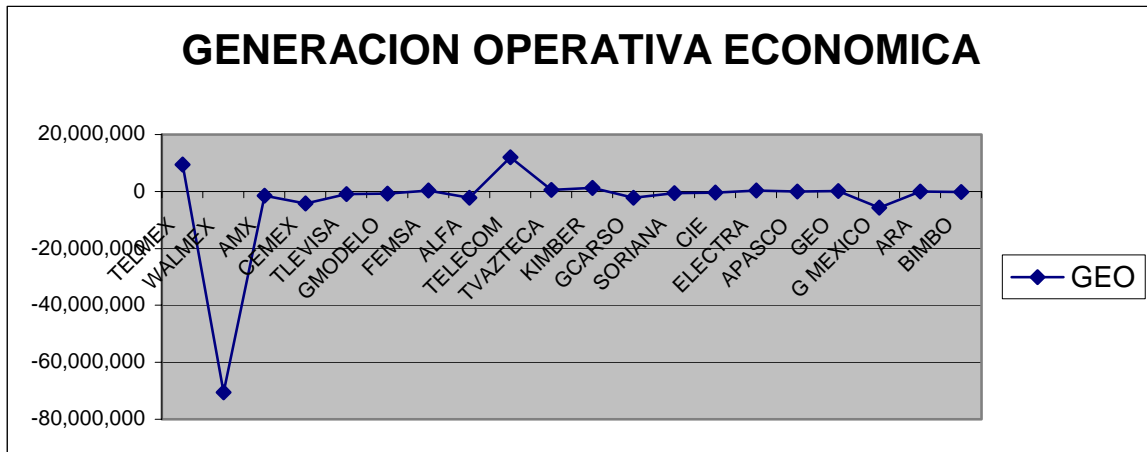
DATOS PROMEDIO DEL RENDIMIENTO OPERATIVO DE LA INVERSIÓN NETA DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002



Como se puede observar claramente en la grafica, El promedio de todas las empresas en cuanto a su rendimiento operativo de inversión neta, es prácticamente positivo. Esto significa que la capacidad de las empresas analizadas durante el estudio, determinó según este modelo y sus resultados, un uso eficiente de sus recursos. Sin duda esto implica que al ser positivos funcionaron adecuadamente, .la mayoría de las empresas estuvo por encima del 5% como lo muestra la grafica hasta algunas que alcanzaron cercanamente el 20% del rendimiento neto después de haber pagado sus contribuciones fiscales.

Esto pone a las empresas en vísperas, en un buen punto para repartir y cubrir su costo de capital correspondiente. Pero esto solo se vera en el indicador GEO que se vera a continuación.

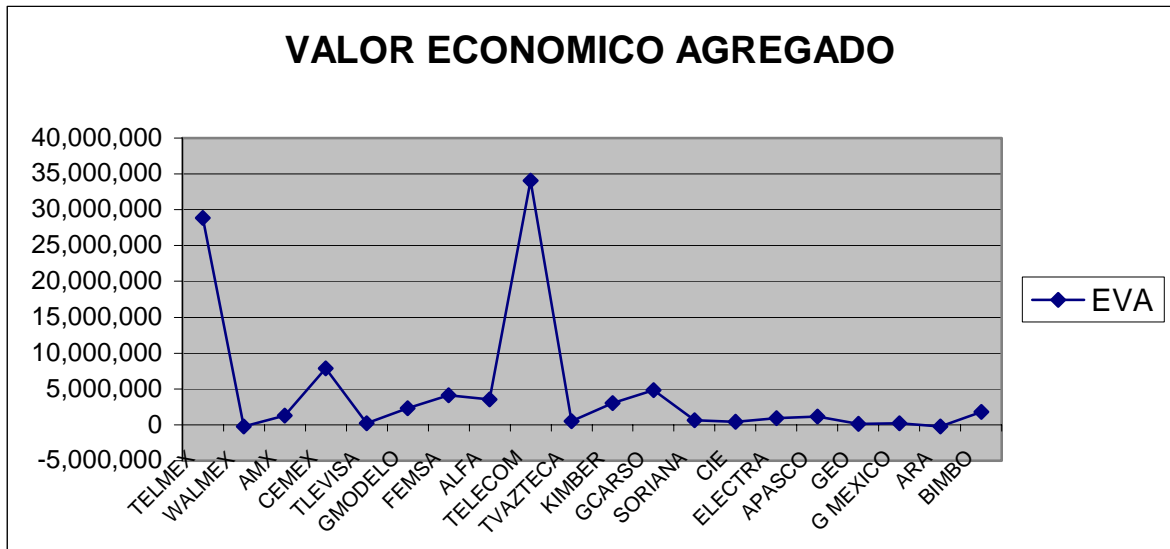
DATOS PROMEDIO DE EL INDICADOR DE GENERACIÓN OPERATIVA ECONOMICA DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002



Desafortunadamente como muestra la grafica los resultados del RION, no fueron suficientes para generar valor, para un 15% de costo sobre el capital utilizado. Como se puede observar la mayoría de las empresas en términos de promedio del periodo, dieron resultados negativos, lo que significa que estas empresas analizadas no fueron capaces de generar valor económico. Ha excepción de dos o tres empresas como Telmex, Kimberly Clarck, Grupo Carso, Soriana tuvieron una generación económica efectiva.

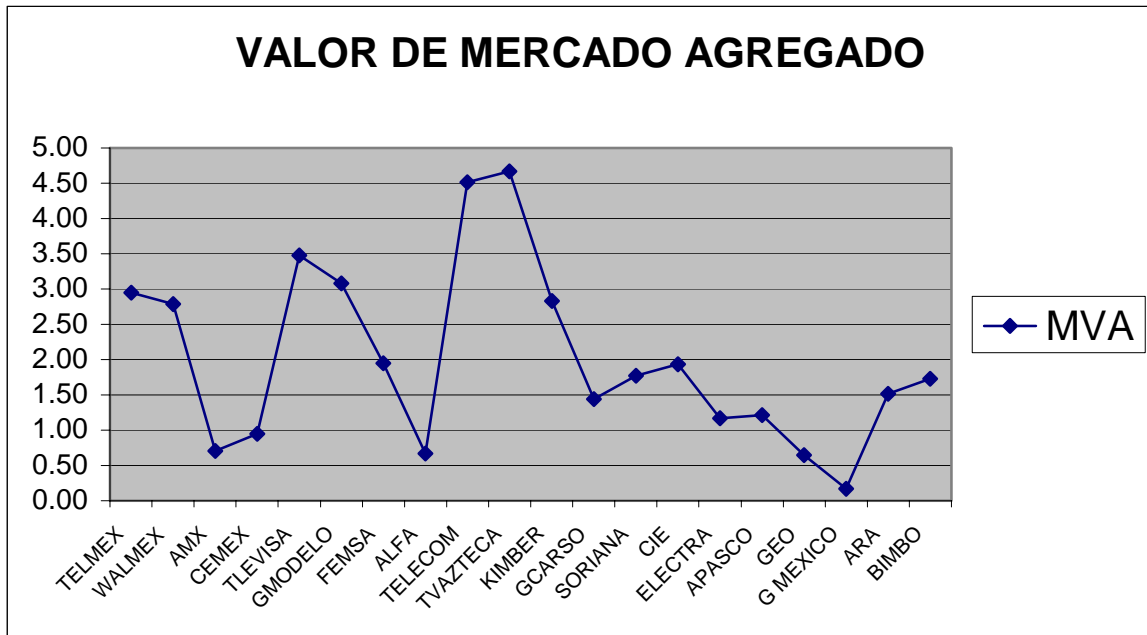
Entonces concluimos que estas empresas no generan valor y por lo tanto destruyen valor, en cierta manera hubo un desperdicio de recursos financieros, lo cual llevo a no tener la capacidad de superar un costo promedio de capital del 15%

DATOS PROMEDIO DE EL INDICADOR DE VALOR ECONOMICO AGREGADO DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002



Visto nuestro análisis de evaluación de generación de valor se demuestra ampliamente, que este indicador demuestra lo contrario al GEO. Según este indicador, la mayoría de las empresas analizadas generaron valor económico, lo que significa que fueron capaces de superar un costo de capital del 15%, la grafica demuestra que el Valor Económico Agregado promedio del periodo de 1998-2002, de las empresas que fueron mas bursátiles durante el mes de marzo del 2002. Ha demostrado que si crearon valor, por lo tanto son eficientes en términos generales. Por hacer un buen uso del capital. Básicamente en los rubros de capital de trabajo y las inversiones en el largo plazo.

DATOS PROMEDIO DE EL INDICADOR DE VALOR ECONOMICO AGREGADO DURANTE EL PERIODO DE 1998-2002



El valor de mercado agregado, es otro de nuestros indicadores de generación de valor, como se puede observar la grafica, demuestra consistentemente al EVA, en el sentido de que este indicador muestra que las empresas analizadas en este estudio fueron capaces de generar valor. Al superar su valor de mercado sobre el valor en libros de las empresas. Entre las mas exitosas podemos ver a Kimberly Clarck, Soriana Telecom., Femsa, Telmex. Todas ellas con un valor de mercado superior al valor en libros.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

El estudio como se planteo al inicio en las hipótesis de trabajo, era comprobar que las teorías de generación de valor superan a los indicadores clásicos y permiten explicar de mejor manera las utilidades netas obtenidas. Para esto se utilizaron tres hipótesis de trabajo. Para comprobarlas, se realizo mediante la aplicación de la prueba estadística de regresión múltiple. Los datos fueron capturados y analizados en NCSS, los resultados a mostrar son los siguientes.

Dado un coeficiente de determinación múltiple de 1.0, se concluye que el 100% de las variaciones en las utilidades pueden ser explicadas por los indicadores clásicos. Esto significa que existe una relación perfectamente positiva. Este resultado lo avala el valor de F. De 37064875. Y prob. . level de .0000000. Lo que significa que hay una relación estadística significativa entre las utilidades netas y las razones financieras de rentabilidad.

Interpretando la sección de Coeficiente de determinación observamos que en una regresión simple, el ROA explica el 23.64% de la variación en las utilidades netas. Al aumentar ROE como otra variable, se explica ahora un 26.41%. Al Aumentar el ROS o REVEN se explica el 98.10% de variación en las utilidades. Esta variable por si sola expresa el 96.19% la variación de las utilidad. Sin embargo al aumentar otra variable el UPA. Se sigue explicando el mismo porcentaje. Sin embargo al incluir el RIO. Llegamos a un 100% de la explicación. Entendiendo que RIO por si sola como variable muestra una relación perfectamente positiva. Con las utilidades obtenidas.

Visto esto de manera independiente podemos ver que el ROA explica el 23.64% de la variación en utilidades. El ROE el 23.58% el ROS 98.07%, el UPA 8.2% y el RIO 100%.

Podemos concluir ahora que estos instrumentos clásicos permiten explicar, la totalidad de las variaciones que se dan en las utilidades de cualquier empresa que cotizo en la Bolsa Mexicana de Valores durante el periodo de 1998 –2002.

Por otra parte ahora nuestro objetivo es hacer una regresión múltiple con los modelos e indicadores de generación de valor. Y en función de estos que tanto nos explican la variación de las utilidades obtenidas durante el periodo de 1998-2002 en las empresas analizadas anteriormente. Los resultados fueron los siguientes.

Se obtuvo un coeficiente de determinación múltiple de 65.96%. Esto significa que nuestras variables EVA, RION, GEO, MVA nos explican un 66% aproximadamente de la variación de las utilidades obtenidas. Con un valor de F ratio de 7.2680 y Prob. LEVEL de .0018. Entendemos que existe según estos datos una relación estadística significativa entre las utilidades y los indicadores de valor.

El coeficiente de determinación ajustado baja 56.89% lo que significa que realmente esto es lo que explica en cuanto a la variación de las utilidades. Analizando la sección de Coeficientes de determinación observamos el siguiente comportamiento de la variable de utilidad, al incrementar variables como GEO, EVA, MVA. EL RION por si solo explica el 25.09% de la variación en las utilidades. Al aumentar otra variable independiente. Que es GEO el coeficiente sube a 25.24%. Al aumentar una tercera variable EVA subió a 64%. Y al aumentar el MVA. Se explica el 65.96% de la variación de las utilidades netas.

Haciendo un análisis de regresión simple los datos muestran lo siguiente. Que el RION por si solo explica, 25.098% de variación en las utilidades. El GEO explica el 4.42% de la variación en las utilidades obtenidas. El EVA por si solo explica el 62.29%. Este indicador de valor es el más significativo de los 4 analizados. Y por ultimo el MVA. Explica el 25.38% de la variación en las utilidades obtenidas.

CONCLUSIONES GENERALES

EL Valor Económico Agregado es uno de los indicadores más conocidos y más antiguos para determinar si una empresa genera o destruye valor. Sin embargo en México estos indicadores no han tenido la suficiente difusión con lo que muchas empresas podría seguir esta practica de evaluación. Debido a que permite mostrar en el largo plazo si la empresa hace uso eficiente de sus recursos o no en comparación con la industria.

Actualmente el EVA es mucho mas conocido, además de que ya no solo es un indicador de valor, si no que permite implantar un sistema de gestión en la administración de la empresa, mediante un modelo en el que se auxilia y que se llama cadena de valor. Esta cadena es un diagrama de la empresa en general, y lo que hace es crear un diagrama de las funciones de Finanzas, mercadotecnia, recursos humanos, producción, etc, como un todo interrelacionado pero en forma de cadena, con actividades principales y secundarias. Ha este sistema de gestión basado en la riqueza se le conoce como Administración del Valor Agregado, y también esta el Valor de Mercado Agregado. Actualmente surgieron nuevos modelos entre estos esta el RION, GEO y el VALORE por académicos del IPADE, ellos crearon un modelo que permite identificar si la empresa genero o no valor. A partir de superar el costo ponderado de capital. Sin embargo los indicadores clásicos son como ROA, ROE, RIO ROS son muy importantes, para la toma de decisiones en materia financiera,. Indican que tan buena ha sido la empresa en generar utilidades y rentabilidad.

En conclusión de nuestro estudio se observo, que los indicadores clásicos mostraron una muy buena estructura financiera para generar rentabilidad superior a la industria. Esto fue ampliamente apoyado por la prueba estadística de correlación múltiple. Que mostró resultados de correlación perfecta. Explicando la variación de las utilidades en un 100%. Por otra parte sin embargo los indicadores de valor mostraron que la mayoría de nuestras empresas sujetas a análisis y evaluación sobre su capacidad de generar valor. No fueron capaces de hacerlo y por lo tanto destruyeron a valor. A pesar de otros indicadores como EVA y MVA, que determinaron que la empresa si creo valor.

Se puede observar claramente entonces, que ambos métodos de valuación son distintos, el GEO es un indicador que según los autores es el más exacto. Podría ser ya que desglosando este concepto, se pueden obtener datos muy interesantes. Y el RION antes de compararlo con el costo ponderado de capital fue positivo. Pero si hubiéramos comparado el RIONDI, hubiéramos llegado a la misma conclusión, de que la empresa no genero la suficiente riqueza para compensar satisfactoriamente el costo ponderado de capital en el que se incurrió.

Los resultados obtenidos de las pruebas estadísticas y lo observado a lo largo del análisis, ha mostrado las deficiencias en que se incurre al utilizar los indicadores de valor, puesto que algunos dicen que las empresas generan y otros que no generan. Cabe entonces cuestionarnos que tan efectivo resultaría utilizar estos indicadores. Puesto que visto desde este marco, las razones financieras de rentabilidad han mostrado que las empresas son eficientes y algunas de ellas superan a su industria, no podemos decir a ciencia cierta que el hecho de que algunos indicadores determinen que las empresas no han generado valor y en consecuencia han destruido, signifique que las empresas son ineficientes, o desperdician recursos financieros. Sin duda salta a la vista nuevas interrogantes, puesto que no podemos decir que grandes grandes corporativos, con alta bursatilidad en México, como Grupo Bimbo. Cie, Alfa incapaces de generar valor según algunos indicadores, sean malas empresas. El problema aquí puede venir desde otros puntos, como es el desarrollo del proceso administrativo dentro de la organización, es decir que los simples números no son todo.

Por otro lado, que los indicadores clásicos son obsoletos y no sirven de mucho, resulto ser mentira, puesto que el análisis mostró totalmente lo contrario, son tan eficientes que no se puede concebir hacer análisis financiero sin estos indicadores. Mas bien, podríamos argumentar que el análisis de los indicadores clásicos es complementario con los indicadores de generación de valor, y que ambos permiten ser puntos, para facilitar la toma de decisiones.

Por otra parte la planeación comprende tanto el programa de acción normativo del consejo directivo y/o alta dirección de una empresa, como sus metas y objetivos.

El programa de acción define los objetivos, metas, políticas y prioridades a mediano y largo plazo, para cada uno de los niveles de decisión de la empresa (áreas sustantivas y adjetivas). El proceso de planeación consta básicamente de las siguientes etapas:

- Establecimiento de objetivos
- Formulación de estrategias
- Desarrollo de los planes de operación
- Establecimiento de presupuestos financieros
- Ejecución de las operaciones

Nuestro estudio pretendía demostrar que algunos elementos de planeación estratégica, como fueron las fusiones, las adquisiciones, consolidaciones, escisiones, nuevos productos, venta de activos, alianzas estratégicas, e inversiones. Eran explicados básicamente por las teorías de generación de valor, y si no al menos de una con una mayor relación que los indicadores clásicos. Sin embargo el estudio demostró las carencias de los indicadores de generación de valor, al tratar de demostrar que estas teorías eran el pilar de la generación de valor. Por que los resultados fueron contrarios a los esperados. El análisis mostró que los indicadores clásicos en la mayoría de los acontecimientos tienen mayor relación, por lo tanto tiene mas peso para la toma de decisiones de planeacion estratégica.

Esto viene apoyar en cierta medida aquellas críticas que se han hecho hacia los modelos de generación de valor, dado lo poco confiables que se vuelven en cuestión de números, ya que estas teorías no resultaron ser tan eficientes, como medida financiera que permita tomar algunas decisiones acerca de cambios en el proceso administrativo. Es probable que le falten algunos elementos que den mas consistencia a las teorías de generacion de valor, y asi dejar atrás las teorías clásicas, como el análisis financiero, compuesto por un arsenal de razones financieras.

GLOSARIO

Adquisición: Es una fusión en la que una de las sociedades subsista absorbiendo a la otra u otras, las cuales desaparecerán por absorción

Alianza estratégica: es el efecto de la union de dos o más empresas, con el objeto de alcanzar un objetivo. Como puede ser compartir costos, unir fuerzas para ser más competitivo en un mercado etc.

Capital clientela. Los clientes

}

Capital humano. Personas que forman parte de la organización.

Capital organizacional. Estructura de los procesos de producción, soporte para la gestión del conocimiento, cultura para la innovación, etc.

Consolidación: es otra forma de alianza estratégica, o fusión en la que dos o más empresas se unen para formar una diferente

Escisión: es la forma de disolución de una sociedad.

EVA: Consiste en determinar la rentabilidad obtenida de la empresa, deduciendo de la utilidad de operación neta, después de impuestos, el costo de capital de los recursos propios y externos que se emplean.

Fusión: Es la unión de dos o más empresas

GEO: es un indicador para medir la capacidad una empresa para generar valor

Nuevos productos: se refiere a la creación y desarrollo de nuevos productos al mercado.

MVA: se define como la diferencia entre el valor de mercado de la compañía y el valor en libros de la misma.

RION: es el rendimiento sobre la inversión operativa neta y se calcula dividiendo la utilidad operativa entre la inversión operativa neta.

ROA: Mide el efectivo total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles. Debe mantenerse lo más grande posible el rendimiento de la inversión.

ROE: La razón de ingreso neto al capital contable común, mide el rendimiento sobre el capital contable común (ROE) o la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

ROI calcula el rendimiento de la inversión de un accionista de la siguiente manera utilidad neta/ promedio de inversión de los accionistas.

ROS: Mide el rendimiento sobre la utilidad total entre las ventas netas

UPA: Mide el rendimiento de utilidad por acción y se calcula de la siguiente manera, se toman las utilidades netas / numero de acciones.

Valor: En su sentido mas amplio el valor se compone de tres vertientes: valor a clientes, valor a empleados y valor a accionistas. El valor a clientes es la combinación del precio correcto por la cantidad esperada del producto, el valor a empleados es la combinación de compensación, crecimiento y desarrollo y éxito profesional. El valor a accionistas se basa en incrementar el patrimonio y riqueza de los mismos.

Venta de Activos: se refiere a la venta de bienes y derechos propios con el fin de sacarle una ganancia.

BIBLIOGRAFIA

Adam Smith, *An Inquiry Into the Nature and Causes of the Wealth of Nations*,

En especial ver **Ludwig von Mises**, “Profits and Losses”, *Planning for Freedom*, Libertarian Press, 1980. **Israel M. Kirzner**, *Competition and Entrepreneurship*, University of Chicago Press, 1974.

Laniado Seade Daniel, y Cox David, *la gestion basada en el valor*, Revista Ejecutivos de finanzas, Marzo del 2000

Hubert Saint-Onge y Charles Armstrong , *El valor como éxito empresarial*, Editorial MacGraw Hill 1998

Luis Ramon Carazo , *El valor empresarial* , Revista Ejecutivos de finanzas, Mayo 1997,

Tellez Perez Julio, *Las empresas que Maximizan el Valor de los accionistas* Revista Ejecutivos de finanzas Julio 2001 Tellez Perez Julio

Villaseñor Mario, *las 100 empresas que generan valor*, Revista Mundo Ejecutivo mayo 2002

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx

Michael E. Porter, *Ventaja competitiva*, editorial CECSA

Weston Fred, *Fundamentos de administración financiera*, Editorial Eugen
Brigman,

Joaquin A. Moreno Fernnandez Las finanzas en la empresa, Editorial
CECSA 2002

Lawrence Gitman, *Fundamentos de administración financiera*, Editorial
Harla,

Ramon Carazo Luis, *Se llam EVA y va generando adeptos*, Revista
Ejecutivos de finanzas, Mes de Masyo 1996

EVA es una marca registrada de Stern & Stewart Co.

Jonh Stern, El desafio del EVA, Editorial Limusa

Ochoa y Torres Quiroz, *Tres instrumentos para generar valor*, RION , GEO
y VALORE 1998

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

ANEXOS

Datos del trimestre 2 del 2003-

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:20:52
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.2702299	3.002555E-02	0.3133	0.945651	
Error	7	0.6709465	9.584951E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			

Root Mean Square Error	0.3095957	R-Squared	0.2871
Mean of Dependent	5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000
Coefficient of Variation	5.263127	Press Value	3.863306
Sum [Press Residuals]	5.531682	Press R-Squared	-3.1048

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.021552	0.021552	0.019261	0.021552	0.026308
ROE	0.057614	0.036062	0.000665	0.000634	0.000931
ROS	0.098725	0.041111	0.024291	0.002207	0.032952
UPA	0.208424	0.109699	0.015213	0.022113	0.020894
ROI	0.253976	0.045552	0.060657	0.192264	0.078415
EVA	0.280333	0.026357	0.018752	0.002255	0.025630
MVA	0.284274	0.003941	0.002579	0.003363	0.003604
RION	0.286721	0.002447	0.000192	0.002187	0.000269
GEO	0.287119	0.000398	0.000398	0.000393	0.000559

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.0202846	0.0202846	1.812815E-02	0.146807	0.162197
ROE	5.422541E-02	3.394081E-02	6.254794E-04	0.025179	0.030518
ROS	9.291808E-02	3.869268E-02	2.286222E-02	0.014376	-0.181526
UPA	0.1961638	0.1032458	1.431813E-02	-0.148704	-0.144549
ROI	0.2390365	4.287263E-02	5.708874E-02	0.438479	0.280026
EVA	0.2638427	2.480625E-02	1.764875E-02	-0.047489	-0.160094
MVA	0.2675517	3.708928E-03	2.427014E-03	-0.057990	0.060035
RION	0.2698549	2.303244E-03	1.806861E-04	0.147604	0.016408
GEO	0.2702299	3.75009E-04	3.75009E-04	0.019813	0.023635

Datos al trimestre 1 del 2003-

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:24:46
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.4284319	4.760354E-02	0.6499	0.732107	
Error	7	0.5127445	7.324922E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			

Root Mean Square Error	0.2706459	R-Squared	0.4552
Mean of Dependent	5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000
Coefficient of Variation	4.600981	Press Value	3.342979
Sum [Press Residuals]	6.250771	Press R-Squared	-2.5519

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 20:24:47
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.008140	0.008140	0.193892	0.008140	0.262483
ROE	0.025724	0.017584	0.001238	0.000051	0.002268
ROS	0.227469	0.201744	0.281907	0.018705	0.341004
UPA	0.234142	0.006673	0.000389	0.017512	0.000713
ROI	0.380962	0.146820	0.094012	0.030362	0.147169
EVA	0.418019	0.037058	0.006517	0.012235	0.011821
MVA	0.447146	0.029127	0.030705	0.029358	0.053353
RION	0.452149	0.005002	0.000002	0.000084	0.000005

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

GEO	0.455209	0.003060	0.003060	0.001077	0.005586
Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	7.661265E-03	7.661265E-03	0.1824867	0.090222	0.512331
ROE	0.0242111	1.654983E-02	1.165328E-03	0.007122	-0.047619
ROS	0.2140881	0.189877	0.2653245	-0.136767	-0.583955
UPA	0.2203685	6.280391E-03	3.659499E-04	0.132334	-0.026706
ROI	0.3585521	0.1381836	8.848187E-02	-0.174246	-0.383626
EVA	0.3934299	3.487781E-02	6.133625E-03	-0.110612	-0.108724
MVA	0.4208434	2.741343E-02	2.889852E-02	-0.171342	0.230984
RION	0.4255515	4.708189E-03	2.321364E-06	0.009149	0.002128
GEO	0.4284319	2.880355E-03	2.880355E-03	-0.032813	-0.074741

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:25:34
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.3396596	3.773995E-02	0.4392	0.875504	
Error	7	0.6015169	8.593099E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2931399	R-Squared	0.3609		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.983378	Press Value	4.939289		
Sum [Press Residuals]		6.936303	Press R-Squared	-4.2480		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 20:25:34
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.111443	0.111443	0.109208	0.111443	0.145938
ROE	0.113231	0.001788	0.006907	0.068571	0.010692
ROS	0.114687	0.001455	0.016157	0.094218	0.024658
UPA	0.115284	0.000597	0.000294	0.031066	0.000459
ROI	0.116886	0.001602	0.000740	0.000034	0.001156
EVA	0.117009	0.000123	0.0007639	0.013689	0.011811
MVA	0.122867	0.005858	0.037094	0.016050	0.054857
RION	0.360853	0.237986	0.089116	0.000139	0.122374
GEO	0.360888	0.000035	0.000035	0.000545	0.000055

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1048876	0.1048876	0.1027839	-0.333831	-0.382018
ROE	0.1065707	1.683041E-03	6.500665E-03	-0.261860	0.103400
ROS	0.1079404	1.369683E-03	1.520688E-02	-0.306949	0.157027
UPA	0.1085025	5.62129E-04	2.765111E-04	-0.176256	0.021435
ROI	0.1100103	1.507834E-03	6.964256E-04	-0.005848	0.034007
EVA	0.1101257	1.153959E-04	7.189304E-03	-0.116999	-0.108677
MVA	0.1156393	5.513558E-03	3.491242E-02	-0.126688	-0.234215
RION	0.3396264	0.2239871	8.387433E-02	0.011804	0.349821
GEO	0.3396596	3.315651E-05	3.315651E-05	-0.023337	-0.007424

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:31:14
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.8376986	9.307763E-02	6.2965	0.012030	
Error	7	0.1034778	1.478255E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.1215835	R-Squared	0.8901		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.7487		
Coefficient of Variation		2.066919	Press Value	1.559211		
Sum [Press Residuals]		3.470699	Press R-Squared	-0.6567		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 20:31:14
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.218685	0.218685	0.021795	0.218685	0.165439
ROE	0.291433	0.072748	0.106681	0.291173	0.492465
ROS	0.324715	0.033282	0.102829	0.283347	0.483277
UPA	0.350069	0.025355	0.174149	0.001099	0.612997
ROI	0.403286	0.053217	0.009836	0.046355	0.082119
EVA	0.616492	0.213206	0.311595	0.009001	0.739182
MVA	0.792816	0.176324	0.150885	0.071567	0.578480
RION	0.798642	0.005826	0.038184	0.130102	0.257775
GEO	0.890055	0.091413	0.091413	0.129353	0.453983

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.205821	0.205821	2.051296E-02	-0.467637	0.406742
ROE	0.2742895	6.846853E-02	0.1004054	-0.539604	-0.701759
ROS	0.3056137	0.0313242	9.677981E-02	-0.532304	-0.695181
UPA	0.3294768	2.386309E-02	0.1639045	0.033144	0.782941
ROI	0.3795635	5.008668E-02	9.257773E-03	0.215301	0.286565
EVA	0.5802276	0.2006641	0.293266	-0.094874	0.859757
MVA	0.7461797	0.1659521	0.1420095	-0.267520	0.760579
RION	0.7516627	5.483029E-03	3.593785E-02	-0.360697	0.507715
GEO	0.8376986	8.603595E-02	8.603595E-02	-0.359657	-0.673782

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:31:58
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	0.762307	8.470078E-02	0.5915	0.772764	
Error	7	1.002399	0.1431998			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.3784176	R-Squared	0.4320		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		3.216549	Press Value	3.722429		
Sum [Press Residuals]		6.405128	Press R-Squared	-1.1094		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 20:31:58
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.008538	0.008538	0.274764	0.008538	0.326017
ROE	0.091210	0.082672	0.232563	0.005242	0.290490
ROS	0.091329	0.000120	0.005017	0.001403	0.008754
UPA	0.191856	0.100527	0.172830	0.012445	0.233284
ROI	0.388802	0.196946	0.159160	0.004399	0.218871
EVA	0.399504	0.010702	0.000688	0.011402	0.001210
MVA	0.400195	0.000691	0.005146	0.000332	0.008979
RION	0.419437	0.019242	0.029903	0.000019	0.050011
GEO	0.431974	0.012537	0.012537	0.002217	0.021595

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.0150664	0.0150664	0.484878	0.092399	0.570979
ROE	0.1609584	0.145892	0.4104048	-0.072399	-0.538971
ROS	0.1611697	2.112563E-04	8.852849E-03	0.037455	-0.093565
UPA	0.3385696	0.1773999	0.3049939	-0.111557	-0.482995
ROI	0.6861213	0.3475517	0.2808706	-0.066328	-0.467837
EVA	0.7050076	1.888632E-02	1.214013E-03	-0.106782	0.034780
MVA	0.7062262	1.218569E-03	9.081648E-03	-0.018224	0.094755
RION	0.7401826	3.395637E-02	5.277054E-02	-0.004367	-0.223632
GEO	0.762307	2.212442E-02	2.212442E-02	-0.047090	0.146952

Datos del 4 trimestre del 2002

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:35:28
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
--------	----	----------------	-------------	---------	------------	------------

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Source	DF	Squares	Square	F-Ratio	Level	(5%)
Intercept	1	0.5294118	0.5294118			
Model	9	1.4097	0.1566333	1.0335	0.494168	
Error	7	1.060888	0.1515555			
Total(Adjusted)	16	2.470588	0.1544118			
Root Mean Square Error		0.3893012	R-Squared	0.5706		
Mean of Dependent		0.1764706	Adj R-Squared	0.0185		
Coefficient of Variation		2.20604	Press Value	7.809854		
Sum [Press Residuals]		9.216586	Press R-Squared	-2.1611		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 20:35:29
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

R-Squared Section	Cumulative	Incremental	Incremental	Simple	Partial
Independent Variable	Sequential	Sequential	Last	Correlation	(Adj. for Rest)
ROA	0.002915	0.002915	0.074546	0.002915	0.147923
ROE	0.003050	0.000135	0.073025	0.002708	0.145342
ROS	0.015337	0.012287	0.102197	0.000000	0.192243
UPA	0.095457	0.080120	0.106185	0.059895	0.198257
ROI	0.200074	0.104617	0.018990	0.118034	0.042351
EVA	0.202873	0.002798	0.067425	0.000589	0.135709
MVA	0.369613	0.166740	0.148817	0.012223	0.257370
RION	0.416665	0.047052	0.033337	0.030887	0.072042
GEO	0.570593	0.153928	0.153928	0.057226	0.263876

Sum of Squares and Correlation Section	Sequential	Incremental	Last	Simple	Partial
Independent Variable	Sum Squares	Sum Squares	Sum Squares	Correlation	Correlation
ROA	7.202808E-03	7.202808E-03	0.1841735	-0.053995	-0.384608
ROE	7.535265E-03	3.324565E-04	0.1804135	-0.052040	0.381238
ROS	3.789234E-02	3.035707E-02	0.2524872	-0.000480	0.438455
UPA	0.2358349	0.1979425	0.2623398	-0.244735	-0.445261
ROI	0.4943016	0.2584668	4.691673E-02	0.343561	0.205794
EVA	0.5012147	6.913099E-03	0.1665784	-0.024278	0.368387
MVA	0.9131606	0.4119458	0.3676667	-0.110556	-0.507316
RION	1.029407	0.1162463	8.236221E-02	-0.175747	0.268407
GEO	1.4097	0.3802931	0.3802931	-0.239220	-0.513689

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:36:22
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ESCISION

Analysis of Variance Section	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Source						
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.7935931	8.817701E-02	4.1823	0.036237	
Error	7	0.1475834	2.108334E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.145201	R-Squared	0.8432		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.6416		
Coefficient of Variation		2.468418	Press Value	3.459584		
Sum [Press Residuals]		5.36479	Press R-Squared	-2.6758		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 20:36:23
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ESCISION

R-Squared Section	Cumulative	Incremental	Incremental	Simple	Partial
Independent Variable	Sequential	Sequential	Last	Correlation	(Adj. for Rest)
ROA	0.165187	0.165187	0.005609	0.165187	0.034532
ROE	0.312149	0.146962	0.025934	0.299440	0.141917
ROS	0.332738	0.020589	0.029428	0.122282	0.158014
UPA	0.333566	0.000827	0.000366	0.000152	0.002330
ROI	0.342552	0.000896	0.000043	0.000325	0.000277
EVA	0.710671	0.368119	0.058871	0.666957	0.272957
MVA	0.718829	0.008158	0.019063	0.058008	0.108394
RION	0.808259	0.089430	0.000954	0.433700	0.006045
GEO	0.843193	0.034934	0.034934	0.673596	0.182192

Sum of Squares and Correlation Section	Sequential	Incremental	Last	Simple	Partial
Independent Variable	Sum Squares	Sum Squares	Sum Squares	Correlation	Correlation
ROA	0.15547	0.15547	0.0052787	0.406432	-0.185829
ROE	0.2937872	0.1383172	0.0244085	0.547211	-0.376718
ROS	0.3131655	1.937826E-02	2.769677E-02	0.349689	0.397510
UPA	0.3139443	7.788219E-04	3.446612E-04	-0.012318	0.048269
ROI	0.3224016	8.457252E-03	4.084369E-05	-0.018021	0.016634
EVA	0.6688665	0.346465	5.540793E-02	0.816674	0.522453
MVA	0.6765445	7.678009E-03	1.794193E-02	0.240849	-0.329232
RION	0.7607144	8.416986E-02	8.975259E-04	0.658559	0.077748

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

GEO 0.7935931 3.287867E-02 3.287867E-02 0.820729 0.426839

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:46:49
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.5294118	0.5294118			
Model	9	1.884538	0.2093931	2.5011	0.120020	
Error	7	0.5860506	8.372151E-02			
Total(Adjusted)	16	2.470588	0.1544118			
Root Mean Square Error		0.2893467	R-Squared	0.7628		
Mean of Dependent		0.1764706	Adj R-Squared	0.4578		
Coefficient of Variation		1.639631	Press Value	4.149372		
Sum Press Residuals		6.034973	Press R-Squared	-0.6795		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 20:46:49
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.133548	0.133548	0.019898	0.133548	0.077390
ROE	0.189179	0.055630	0.017177	0.035000	0.067523
ROS	0.431638	0.242460	0.061410	0.005456	0.205645
UPA	0.453858	0.022219	0.012175	0.115001	0.048819
ROI	0.508764	0.054906	0.001861	0.123512	0.007785
EVA	0.530094	0.021330	0.181160	0.049683	0.433013
MVA	0.548733	0.018639	0.022150	0.152758	0.085403
RION	0.567597	0.018864	0.072897	0.024654	0.235069
GEO	0.762789	0.195192	0.195192	0.002561	0.451412

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.3299432	0.3299432	4.915874E-02	-0.365443	-0.278190
ROE	0.4673829	0.1374398	0.0424376	-0.187084	-0.259852
ROS	1.066401	0.5990178	0.1517181	-0.073863	0.453480
UPA	1.121296	5.489508E-02	3.007873E-02	-0.339118	-0.220950
ROI	1.256946	0.1356505	4.598413E-03	-0.351443	-0.088235
EVA	1.309645	5.269836E-02	0.4475728	-0.222898	-0.658038
MVA	1.355693	4.604841E-02	5.472437E-02	0.390843	0.292239
RION	1.402299	4.660593E-02	0.1800975	-0.157016	-0.484839
GEO	1.884538	0.4822387	0.4822387	-0.050602	0.671872

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:47:27
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 2 05-05-2003 20:47:27
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.4603341	5.114824E-02	0.7446	0.667458	
Error	7	0.060489	8.609177E-02			
Total(Adjusted)	16	0.4808424	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2620911	R-Squared	0.4891		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.455549	Press Value	4.277796		
Sum Press Residuals		5.78361	Press R-Squared	-3.5452		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.058869	0.058869	0.029184	0.058869	0.054036
ROE	0.059544	0.000675	0.000262	0.037180	0.000513
ROS	0.071304	0.011760	0.100414	0.026757	0.164261
UPA	0.072222	0.000917	0.016409	0.016749	0.031118
ROI	0.079463	0.007241	0.038970	0.000421	0.070872
EVA	0.080543	0.001080	0.167951	0.016700	0.247407
MVA	0.168321	0.087778	0.046867	0.021194	0.084027

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

RION	0.168615	0.000294	0.213698	0.054225	0.294921
GEO	0.489105	0.320490	0.320490	0.002353	0.385490
Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.0554062	0.0554062	2.746714E-02	-0.242630	-0.232457
ROE	0.0560411	6.348985E-04	2.468584E-04	-0.192822	-0.022652
ROS	6.710977E-02	1.106867E-02	9.450737E-02	-0.163577	0.405291
UPA	6.797326E-02	8.634957E-04	1.544359E-02	-0.129417	-0.176404
ROI	7.478874E-02	6.815477E-03	3.667767E-02	0.020528	0.266218
EVA	7.580502E-02	1.016277E-03	0.1580718	-0.129228	-0.497400
MVA	0.1584195	8.261445E-02	4.411004E-02	-0.145580	-0.289874
RION	0.1586961	2.766113E-04	0.2011271	-0.232863	-0.543066
GEO	0.4603341	0.301638	0.301638	-0.048511	0.620878

Datos al trimestre 3 del 2002

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:50:33
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	1.378078	0.1531198	2.7723	0.096292	
Error	7	0.3866274	5.523249E-02			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.2350159	R-Squared	0.7809		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.4992		
Coefficient of Variation		1.997635	Press Value	3.101096		
Sum Press Residuals		5.420873	Press R-Squared	-0.7573		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.029275	0.029275	0.180124	0.029275	0.451197
ROE	0.044890	0.015614	0.090550	0.006394	0.292436
ROS	0.122860	0.077970	0.242138	0.000122	0.524987
UPA	0.131515	0.008655	0.087313	0.032753	0.284963
ROI	0.182972	0.051456	0.000283	0.007445	0.001288
EVA	0.186105	0.003133	0.165846	0.000035	0.430841
MVA	0.465942	0.279838	0.243575	0.007826	0.526462
RION	0.551665	0.085723	0.042402	0.099692	0.162156
GEO	0.780911	0.229246	0.229246	0.088517	0.511328

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	5.166228E-02	5.166228E-02	0.317865	-0.171100	-0.671712
ROE	7.921726E-02	2.755498E-02	0.1597933	-0.079962	0.540774
ROS	0.2168118	0.1375945	0.4273023	-0.011066	0.724560
UPA	0.2320859	1.527413E-02	0.154082	-0.180977	-0.533819
ROI	0.3228912	0.0908053	4.986199E-04	0.086287	-0.035889
EVA	0.3284199	5.52866E-03	0.2926688	0.005955	0.656385
MVA	0.822508	0.4938309	0.4298376	-0.088462	-0.725577
RION	0.9735261	0.1512753	7.482754E-02	-0.315741	0.402686
GEO	1.378078	0.4045523	0.4045523	-0.297519	-0.715072

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:51:16
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.8114945	9.016605E-02	4.8670	0.024407	
Error	7	0.129682	0.018526			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.1361103	R-Squared	0.8622		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.6851		
Coefficient of Variation		2.313874	Press Value	3.065934		
Sum Press Residuals		4.882675	Press R-Squared	-2.2576		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.003955	0.003955	0.012074	0.003955	0.080571
ROE	0.083630	0.079675	0.000864	0.008977	0.006228

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

ROS	0.441549	0.357919	0.000036	0.061257	0.000259
UPA	0.457474	0.015925	0.039319	0.043240	0.222007
ROI	0.457493	0.000020	0.022136	0.037844	0.138417
EVA	0.539863	0.082370	0.049930	0.013741	0.265983
MVA	0.857210	0.317347	0.282272	0.548533	0.671981
RION	0.861142	0.003932	0.000136	0.005092	0.000983
GEO	0.862213	0.001071	0.001071	0.000014	0.007710
Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.722431E-03	3.722431E-03	1.136417E-02	-0.062889	-0.283850
ROE	7.871071E-02	7.498828E-02	8.127813E-04	0.094747	0.078921
ROS	0.4155755	0.3368648	3.360203E-05	0.247502	-0.016095
UPA	0.4305634	1.498793E-02	0.0370058	-0.207942	0.471176
ROI	0.430582	1.856608E-05	0.020834	-0.194535	0.372045
EVA	0.5081064	7.752447E-02	4.699248E-02	-0.117222	-0.515736
MVA	0.8067856	0.2986792	0.2656674	0.740630	0.819745
RION	0.8104867	3.701115E-03	1.27573E-04	0.071358	0.031349
GEO	0.8114945	1.007682E-03	1.007682E-03	-0.003787	0.087809

Datos al trimestre 2 del 2002

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:53:14
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent FUSION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.5847017	6.496686E-02	1.2757	0.382488	
Error	7	0.3564747	5.092496E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2256656	R-Squared	0.6212		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.1343		
Coefficient of Variation		3.836315	Press Value	2.704336		
Sum Press Residuals		5.515406	Press R-Squared	-1.8734		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.002139	0.002139	0.041105	0.002139	0.097902
ROE	0.002998	0.000859	0.000776	0.002997	0.002044
ROS	0.017743	0.014746	0.020809	0.009740	0.052079
UPA	0.037204	0.019461	0.014210	0.010130	0.036160
ROI	0.082001	0.044798	0.102890	0.017995	0.213623
EVA	0.089071	0.007070	0.051537	0.002402	0.119772
MVA	0.089414	0.000343	0.030452	0.023241	0.074417
RION	0.442558	0.353144	0.483498	0.147622	0.560738
GEO	0.621246	0.178687	0.178687	0.024639	0.320549

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	2.012961E-03	2.012961E-03	3.868716E-02	-0.046247	0.312893
ROE	2.821225E-03	8.082647E-04	7.300705E-04	-0.054746	0.045209
ROS	0.0166994	1.387817E-02	1.958475E-02	-0.098690	-0.228208
UPA	0.0350152	0.0183158	1.337377E-02	0.100648	0.190158
ROI	7.717783E-02	4.216264E-02	9.683791E-02	0.134146	0.462193
EVA	8.383167E-02	6.653835E-03	4.850534E-02	-0.049012	-0.346081
MVA	0.0841544	3.227293E-04	2.866079E-02	-0.152450	0.272796
RION	0.4165256	0.3323712	0.4550567	-0.384215	-0.748825
GEO	0.5847017	0.1681762	0.1681762	-0.156967	0.566170

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:57:15
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	1.378078	0.1531198	2.7723	0.096292	
Error	7	0.3866274	5.523249E-02			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.2350159	R-Squared	0.7809		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.4992		
Coefficient of Variation		1.997635	Press Value	3.101096		
Sum Press Residuals		5.420873	Press R-Squared	-0.7573		

R-Squared Section

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.029275	0.029275	0.180124	0.029275	0.451197
ROE	0.044890	0.015614	0.090550	0.006394	0.292436
ROS	0.122860	0.077970	0.242138	0.000122	0.524987
UPA	0.131515	0.008655	0.087313	0.032753	0.284963
ROI	0.182972	0.051456	0.000283	0.007445	0.001288
EVA	0.186105	0.003133	0.165846	0.000035	0.430841
MVA	0.465942	0.279838	0.243575	0.007826	0.526462
RION	0.551665	0.085723	0.042402	0.099692	0.162156
GEO	0.780911	0.229246	0.229246	0.088517	0.511328

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	5.166228E-02	5.166228E-02	0.317865	-0.171100	-0.671712
ROE	7.921726E-02	2.755498E-02	0.1597933	-0.079962	0.540774
ROS	0.2168118	0.1375945	0.4273023	-0.011066	0.724560
UPA	0.2320859	1.527413E-02	0.154082	-0.180977	-0.533819
ROI	0.3228912	0.0908053	4.986199E-04	0.086287	-0.035889
EVA	0.3284199	5.52866E-03	0.2926688	0.005955	0.656385
MVA	0.8222508	0.4938309	0.4298376	-0.088462	-0.725577
RION	0.9735261	0.1512753	7.482754E-02	-0.315741	0.402686
GEO	1.378078	0.4045523	0.4045523	-0.297519	-0.715072

Multiple Regression Report
 Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:57:56
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.3396596	3.773995E-02	0.4392	0.875504	
Error	7	0.6015169	8.593099E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2931399	R-Squared	0.3609		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.983378	Press Value	4.939289		
Sum Press Residuals		6.936303	Press R-Squared	-4.2480		

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.111443	0.111443	0.109208	0.111443	0.145938
ROE	0.113231	0.001788	0.006907	0.068571	0.010692
ROS	0.114687	0.001455	0.016157	0.094218	0.024658
UPA	0.115284	0.000597	0.000294	0.031066	0.000459
ROI	0.116886	0.001602	0.000740	0.000034	0.001156
EVA	0.117009	0.000123	0.007639	0.013689	0.011811
MVA	0.122867	0.005858	0.037094	0.016050	0.054857
RION	0.360853	0.237986	0.089116	0.000139	0.122374
GEO	0.360888	0.000035	0.000035	0.000545	0.000055

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1048876	0.1048876	0.1027839	-0.333831	-0.382018
ROE	0.1065707	1.683041E-03	6.500665E-03	-0.261860	0.103400
ROS	0.1079404	1.369683E-03	1.520688E-02	-0.306949	0.157027
UPA	0.1085025	5.62129E-04	2.765111E-04	-0.176256	0.021435
ROI	0.1100103	1.507834E-03	6.964256E-04	-0.005848	0.034007
EVA	0.1101257	1.153959E-04	7.189304E-03	-0.116999	-0.108677
MVA	0.1156393	5.513558E-03	3.491242E-02	-0.126688	-0.234215
RION	0.3396264	0.2239871	8.387433E-02	0.011804	0.349821
GEO	0.3396596	3.315651E-05	3.315651E-05	-0.023337	-0.007424

Multiple Regression Report
 Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:58:38
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	0.303044	3.367155E-02	0.1613	0.992837	
Error	7	1.461662	0.2088088			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.4569561	R-Squared	0.1717		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		3.884126	Press Value	14.02529		
Sum Press Residuals		11.18311	Press R-Squared	-6.9477		

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.080593	0.080593	0.032341	0.080593	0.037579
ROE	0.092327	0.011734	0.000531	0.034105	0.000641
ROS	0.118777	0.026450	0.053423	0.027179	0.060591
UPA	0.144123	0.025346	0.029838	0.079290	0.034771
ROI	0.144461	0.000338	0.000506	0.000773	0.000611
EVA	0.153565	0.009104	0.003568	0.001276	0.004290
MVA	0.170506	0.016942	0.018014	0.001275	0.021286
RION	0.171713	0.001206	0.000562	0.024391	0.000678
GEO	0.171725	0.000012	0.000012	0.009251	0.000015

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1422236	0.1422236	0.0570728	-0.283890	-0.193853
ROE	0.1629308	2.070723E-02	9.370122E-04	-0.184676	-0.025311
ROS	0.2096073	0.0466765	9.427652E-02	-0.164860	0.246153
UPA	0.2543349	4.472759E-02	5.265458E-02	-0.281585	-0.186470
ROI	0.2549312	5.962961E-04	8.928969E-04	-0.027804	-0.024708
EVA	0.2709962	1.606505E-02	6.297279E-03	-0.035717	0.065497
MVA	0.3008937	2.989743E-02	3.178938E-02	0.035709	-0.145897
RION	0.3030224	2.128734E-03	9.919455E-04	-0.156176	0.026042
GEO	0.303044	2.159494E-05	2.159494E-05	-0.096181	-0.003844

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:59:12
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.3396596	3.773995E-02	0.4392	0.875504	
Error	7	0.6015169	8.593099E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2931399	R-Squared	0.3609		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.983378	Press Value	4.939289		
Sum Press Residuals		6.936303	Press R-Squared	-4.2480		

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.111443	0.111443	0.109208	0.111443	0.145938
ROE	0.113231	0.001788	0.006907	0.068571	0.010692
ROS	0.114687	0.001455	0.016157	0.094218	0.024658
UPA	0.115284	0.000297	0.000294	0.031066	0.000459
ROI	0.116886	0.001602	0.000740	0.000034	0.001156
EVA	0.117009	0.000123	0.007639	0.013689	0.011811
MVA	0.122867	0.005858	0.037094	0.016050	0.054857
RION	0.360853	0.237986	0.089116	0.000139	0.122374
GEO	0.360888	0.000035	0.000035	0.000545	0.000055

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1048876	0.1048876	0.1027839	-0.333831	-0.382018
ROE	0.1065707	1.683041E-03	6.500665E-03	-0.261860	0.103400
ROS	0.1079404	1.369683E-03	1.520688E-02	-0.306949	0.157027
UPA	0.1085025	5.62129E-04	2.765111E-04	-0.176256	0.021435
ROI	0.1100103	1.507834E-03	6.964256E-04	-0.005848	0.034007
EVA	0.1101257	1.153959E-04	7.189304E-03	-0.116999	-0.108677
MVA	0.1156393	5.513558E-03	3.491242E-02	-0.126688	-0.234215
RION	0.3396264	0.2239871	8.387433E-02	0.011804	0.349821
GEO	0.3396596	3.315651E-05	3.315651E-05	-0.023337	-0.007424

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 20:59:34
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.3396596	3.773995E-02	0.4392	0.875504	
Error	7	0.6015169	8.593099E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2931399	R-Squared	0.3609		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.983378	Press Value	4.939289		
Sum Press Residuals		6.936303	Press R-Squared	-4.2480		

R-Squared Section

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.111443	0.111443	0.109208	0.111443	0.145938
ROE	0.113231	0.001788	0.006907	0.068571	0.010692
ROS	0.114687	0.001455	0.016157	0.094218	0.024658
UPA	0.115284	0.000597	0.000294	0.031066	0.000459
ROI	0.116886	0.001602	0.000740	0.000034	0.001156
EVA	0.117009	0.000123	0.0007639	0.013689	0.011811
MVA	0.122867	0.005858	0.037094	0.016050	0.054857
RION	0.360853	0.237986	0.089116	0.000139	0.122374
GEO	0.360888	0.000035	0.000035	0.000545	0.000055

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1048876	0.1048876	0.1027839	-0.333831	-0.382018
ROE	0.1065707	1.683041E-03	6.500665E-03	-0.261860	0.103400
ROS	0.1079404	1.369683E-03	1.520688E-02	-0.306949	0.157027
UPA	0.1085025	5.62129E-04	2.765111E-04	-0.176256	0.021435
ROI	0.1100103	1.507834E-04	6.964256E-04	-0.005848	0.034007
EVA	0.1101257	1.153959E-04	7.189304E-03	-0.116999	-0.108677
MVA	0.1156393	5.513558E-03	3.491242E-02	-0.126688	-0.234215
RION	0.3396264	0.2239871	8.387433E-02	0.011804	0.349821
GEO	0.3396596	3.315651E-05	3.315651E-05	-0.023337	-0.007424

Datos del trimestre 1 del 2002

Multiple Regression Report

Multiple Regression Report						
Page/Date/Time	1 05-05-2003 21:01:01					
Database	C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0					
Dependent	ADQUISICION					
Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	0.1607489	1.786098E-02	0.0779	0.999504	
Error	7	1.603957	0.2291367			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.4786823	R-Squared	0.0911		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.068799	Press Value	10.48244		
Sum Press Residuals		10.04454	Press R-Squared	-4.9400		
R-Squared Section						
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)	
ROA	0.035205	0.035205	0.005759	0.035205	0.006296	
ROE	0.041862	0.006657	0.011230	0.013644	0.012205	
ROS	0.046192	0.004330	0.000309	0.033913	0.000340	
UPA	0.059142	0.012950	0.012762	0.042489	0.013846	
ROI	0.068495	0.009353	0.005170	0.005990	0.005656	
EVA	0.069302	0.000807	0.000152	0.000541	0.000167	
MVA	0.080601	0.011299	0.006535	0.004017	0.007138	
RION	0.090569	0.009968	0.001755	0.027513	0.001927	
GEO	0.091091	0.000522	0.000522	0.010844	0.000574	
Sum of Squares and Correlation Section						
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation	
ROA	6.212632E-02	6.212632E-02	1.016262E-02	-0.187630	-0.079348	
ROE	7.387435E-02	1.174803E-02	1.981834E-02	-0.116806	0.110477	
ROS	8.151495E-02	7.640608E-03	5.458895E-04	-0.184155	0.018445	
UPA	0.1043684	2.285345E-02	2.252083E-02	-0.206129	-0.117671	
ROI	0.1208733	1.650494E-03	9.123178E-03	0.077397	0.075205	
EVA	0.1222979	1.424518E-03	2.685329E-04	-0.023269	0.012938	
MVA	0.1422367	1.993891E-02	1.153168E-02	-0.063377	-0.084488	
RION	0.1598278	1.759114E-02	3.096364E-03	-0.165871	-0.043895	
GEO	0.1607489	9.21039E-04	9.21039E-04	-0.104134	-0.023956	

Multiple Regression Report						
Page/Date/Time	1 05-05-2003 21:03:31					
Database	C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0					
Dependent	VENTA_DE_ACTIVOS					
Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	1.35819	0.15091	2.5986	0.110724	
Error	7	0.4065159	0.0580737			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.2409849	R-Squared	0.7696		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.4735		

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Coefficient of Variation	2.048371	Press Value	2.809632
Sum Press Residuals	5.298814	Press R-Squared	-0.5921

R-Squared Section Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.173161	0.173161	0.012128	0.173161	0.050013
ROE	0.193500	0.020340	0.009383	0.184050	0.039137
ROS	0.194877	0.001377	0.004790	0.163955	0.020368
UPA	0.195245	0.000368	0.098497	0.010507	0.299513
ROI	0.468781	0.273537	0.125177	0.174880	0.352081
EVA	0.607042	0.138261	0.258604	0.000452	0.528883
MVA	0.651141	0.044098	0.041316	0.035174	0.152078
RION	0.673714	0.022573	0.024580	0.123731	0.096415
GEO	0.769641	0.095927	0.095927	0.113674	0.293997

Sum of Squares and Correlation Section Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.3055774	0.3055774	2.140163E-02	-0.416126	-0.223637
ROE	0.3414711	3.589375E-02	1.655785E-02	-0.429010	-0.197831
ROS	0.3439009	2.42981E-03	8.452232E-03	-0.404914	-0.142718
UPA	0.3445499	6.489427E-04	0.1738175	-0.102502	0.547278
ROI	0.8272614	0.4827115	0.2209015	0.418186	0.593364
EVA	1.071251	0.2439899	0.4563606	-0.021249	0.727243
MVA	1.149072	7.782022E-02	7.291013E-02	-0.187548	0.389972
RION	1.188907	3.983544E-02	4.337629E-02	-0.351753	0.310507
GEO	1.35819	0.169283	0.169283	-0.337156	-0.542215

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 21:04:09
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.5847017	6.496686E-02	1.2757	0.382488	
Error	7	0.3564747	5.092496E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2256656	R-Squared	0.6212		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.1343		
Coefficient of Variation		3.836315	Press Value	2.704336		
Sum Press Residuals		5.515406	Press R-Squared	-1.8734		

R-Squared Section Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.002139	0.002139	0.041105	0.002139	0.097902
ROE	0.002998	0.000859	0.000776	0.002997	0.002044
ROS	0.017743	0.014746	0.020809	0.009740	0.052079
UPA	0.037204	0.019461	0.014210	0.010130	0.036160
ROI	0.082001	0.044798	0.102890	0.017995	0.213623
EVA	0.089071	0.007070	0.051537	0.002402	0.119772
MVA	0.089414	0.000343	0.030452	0.023241	0.074417
RION	0.442558	0.353144	0.483498	0.147622	0.560738
GEO	0.621246	0.178687	0.178687	0.024639	0.320549

Sum of Squares and Correlation Section Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	2.012961E-03	2.012961E-03	3.868716E-02	-0.046247	0.312893
ROE	2.821225E-03	8.082647E-04	7.300705E-04	-0.054746	0.045209
ROS	0.0166994	1.387817E-02	1.958475E-02	-0.098690	-0.228208
UPA	0.0350152	0.0183158	1.337377E-02	0.100648	0.190158
ROI	7.717783E-02	4.212644E-02	9.683791E-02	0.134146	0.462193
EVA	8.383167E-02	6.653835E-03	4.850534E-02	-0.049012	-0.346081
MVA	0.0841544	3.227293E-04	2.866079E-02	-0.152450	0.272796
RION	0.4165256	0.3323712	0.4550567	-0.384215	-0.748825
GEO	0.5847017	0.1681762	0.1681762	-0.156967	0.566170

Datos al trimestree 4 del 2001

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 21:06:42
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent FUSION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.6564876	7.294306E-02	1.7935	0.226695	
Error	7	0.2846889	4.066984E-02			

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02	
Root Mean Square Error		0.2016677	R-Squared	0.6975
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.3086
Coefficient of Variation		3.42835	Press Value	3.944007
Sum Press Residuals		5.583559	Press R-Squared	-3.1905

R-Squared Section Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.071189	0.071189	0.063650	0.071189	0.173845
ROE	0.072292	0.001103	0.019503	0.044827	0.060571
ROS	0.121153	0.048862	0.095622	0.113121	0.240193
UPA	0.212600	0.091447	0.012579	0.013588	0.039926
ROI	0.231706	0.019106	0.035882	0.117409	0.106047
EVA	0.570952	0.339245	0.266182	0.507867	0.468083
MVA	0.571380	0.000429	0.000804	0.120712	0.002649
RION	0.597170	0.025798	0.042598	0.085846	0.123444
GEO	0.697518	0.100348	0.100348	0.235588	0.249108

Sum of Squares and Correlation Section Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	6.700135E-02	6.700135E-02	5.990603E-02	0.266813	0.416947
ROE	6.803919E-02	1.03784E-03	1.835586E-02	0.211723	-0.246113
ROS	0.1140267	4.598754E-02	8.999685E-02	0.336335	-0.490095
UPA	0.2000943	8.606757E-02	1.183905E-02	-0.116569	0.199814
ROI	0.2180765	1.798217E-02	3.377176E-02	0.342650	-0.325648
EVA	0.5373662	0.3192897	0.2505244	0.712648	0.684166
MVA	0.5377699	4.036542E-04	7.562686E-04	0.347436	-0.051473
RION	0.5620422	2.427236E-02	4.009224E-02	0.292995	0.351346
GEO	0.6564876	9.444536E-02	9.444536E-02	0.485374	-0.499107

Multiple Regression Report
 Page/Date/Time 1 05-05-2003 21:07:18
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.5640404	6.267116E-02	1.1632	0.430651	
Error	7	0.3771361	5.387658E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			

Root Mean Square Error	0.2321133	R-Squared	0.5993
Mean of Dependent	5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0841
Coefficient of Variation	3.945926	Press Value	5.298613
Sum Press Residuals	6.588449	Press R-Squared	-4.6298

R-Squared Section Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.079162	0.079162	0.086734	0.079162	0.177937
ROE	0.088104	0.008942	0.007693	0.084054	0.018837
ROS	0.290598	0.202494	0.112495	0.260325	0.219202
UPA	0.292938	0.002339	0.003160	0.036604	0.007824
ROI	0.385159	0.092221	0.017943	0.166810	0.042858
EVA	0.469657	0.084498	0.022848	0.405580	0.053943
MVA	0.470186	0.000529	0.000015	0.064431	0.000038
RION	0.532243	0.062057	0.013027	0.138552	0.031487
GEO	0.599293	0.067050	0.067050	0.360926	0.143344

Sum of Squares and Correlation Section Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	7.450564E-02	7.450564E-02	0.081632	0.281358	-0.421826
ROE	8.292177E-02	8.41612E-03	7.240653E-03	0.289921	0.137249
ROS	0.2735042	0.1905824	0.1058775	0.510220	0.468190
UPA	0.275706	2.201848E-03	2.973814E-03	0.191322	-0.088451
ROI	0.3625022	8.679625E-02	1.688711E-02	0.408424	0.207022
EVA	0.4420302	7.952796E-02	2.150403E-02	0.636852	-0.232257
MVA	0.4425278	4.975775E-04	1.449685E-05	0.253832	-0.006200
RION	0.5009346	5.840683E-02	1.226078E-02	0.372226	-0.177445
GEO	0.5640404	6.310582E-02	6.310582E-02	0.600771	0.378607

Multiple Regression Report
 Page/Date/Time 1 05-05-2003 21:07:52
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ESCISION

Analysis of Variance Section Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.6235151	6.927945E-02	1.5266	0.295211	
Error	7	0.3176614	0.0453802			

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02	
Root Mean Square Error		0.2130263	R-Squared	0.6625
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.2285
Coefficient of Variation		3.621447	Press Value	2.619002
Sum Press Residuals		5.232849	Press R-Squared	-1.7827

R-Squared Section Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.003493	0.003493	0.006445	0.003493	0.018736
ROE	0.143373	0.139879	0.150300	0.059085	0.308108
ROS	0.153238	0.009865	0.004273	0.002037	0.012503
UPA	0.345024	0.191786	0.005976	0.226041	0.017398
ROI	0.347259	0.002235	0.002256	0.006071	0.006641
EVA	0.378821	0.031562	0.052314	0.000031	0.134198
MVA	0.527146	0.148326	0.120106	0.010105	0.262458
RION	0.599876	0.072730	0.120173	0.106968	0.262565
GEO	0.662485	0.062608	0.062608	0.009437	0.156473

Sum of Squares and Correlation Section Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.287945E-03	3.287945E-03	6.065452E-03	0.059105	0.136881
ROE	0.1349389	0.131651	0.1414585	0.243074	0.555075
ROS	0.1442239	9.285021E-03	4.021997E-03	0.045135	-0.111817
UPA	0.3247283	0.1805044	5.624639E-03	0.475438	0.131903
ROI	0.3268318	2.103434E-02	2.123678E-03	-0.077917	-0.081492
EVA	0.3565373	2.970547E-02	4.923692E-02	-0.005606	-0.366330
MVA	0.4961378	0.1396006	0.1130411	-0.100526	0.512306
RION	0.5645894	6.845163E-02	0.1131039	-0.327059	-0.512411
GEO	0.6235151	5.892561E-02	5.892561E-02	-0.097147	0.395566

Multiple Regression Report
 Page/Date/Time 1 05-05-2003 21:28:37
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

Analysis of Variance Section Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.268635	2.984834E-02	0.3107	0.946844	
Error	7	0.6725414	9.607735E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			

Root Mean Square Error	0.3099635	R-Squared	0.2854
Mean of Dependent	5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000
Coefficient of Variation	5.269379	Press Value	3.157431
Sum Press Residuals	5.557321	Press R-Squared	-2.3548

R-Squared Section Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.003224	0.003224	0.071957	0.003224	0.091487
ROE	0.005881	0.002657	0.019711	0.000492	0.026843
ROS	0.104287	0.098406	0.061352	0.025319	0.079069
UPA	0.104739	0.000452	0.043647	0.006355	0.057565
ROI	0.108030	0.003291	0.067624	0.000164	0.086453
EVA	0.118153	0.010123	0.004050	0.004430	0.005636
MVA	0.144893	0.026739	0.040523	0.005643	0.053666
RION	0.235868	0.090975	0.113559	0.001390	0.137126
GEO	0.285425	0.049557	0.049557	0.000143	0.064854

Sum of Squares and Correlation Section Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.034119E-03	3.034119E-03	6.772453E-02	0.056778	0.302468
ROE	5.535147E-03	2.501027E-03	1.855123E-02	0.022173	-0.163839
ROS	9.815288E-02	9.261774E-02	5.774289E-02	-0.159121	-0.281192
UPA	9.857821E-02	4.253355E-04	4.107981E-02	-0.079717	-0.239928
ROI	0.1016756	3.097432E-03	6.364582E-02	0.012822	0.294029
EVA	0.111203	9.527376E-03	3.811751E-03	-0.066555	-0.075072
MVA	0.1363695	2.516645E-02	3.813957E-02	-0.075119	-0.231660
RION	0.2219931	8.562367E-02	0.1068787	-0.037285	-0.370305
GEO	0.268635	4.664188E-02	4.664188E-02	-0.011965	0.254664

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 21:29:09
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	1.332016	0.1480018	2.3944	0.131332	
Error	7	0.086206	0.012315			

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Error	7	0.4326895	6.181279E-02		
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941		
Root Mean Square Error		0.2486218	R-Squared	0.7548	
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.4396	
Coefficient of Variation		2.113285	Press Value	8.888327	
Sum Press Residuals		8.665138	Press R-Squared	-4.0367	
R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.125520	0.125520	0.014799	0.125520	0.056920
ROE	0.131291	0.005771	0.078421	0.117578	0.242330
ROS	0.159636	0.028345	0.272040	0.032481	0.525955
UPA	0.198899	0.039263	0.179242	0.083134	0.422309
ROI	0.374372	0.175473	0.071863	0.240460	0.226658
EVA	0.378050	0.003679	0.234015	0.022673	0.488340
MVA	0.469662	0.091612	0.104699	0.000233	0.299234
RION	0.578372	0.108710	0.048224	0.029967	0.164353
GEO	0.754809	0.176437	0.176437	0.000029	0.418467
Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.2215063	0.2215063	2.611525E-02	-0.354288	-0.238579
ROE	0.2316898	1.018357E-02	0.1383897	-0.342896	0.492270
ROS	0.2817112	5.002133E-02	0.4800708	-0.180224	0.725228
UPA	0.3509981	6.928692E-02	0.3163086	-0.288329	-0.649853
ROI	0.6606557	0.3096576	0.1268165	-0.490367	-0.476086
EVA	0.6671476	6.491921E-03	0.4129683	-0.150574	-0.698813
MVA	0.828815	0.1616675	0.1847629	0.015280	0.547023
RION	1.020656	0.1918412	8.510058E-02	-0.173110	-0.405405
GEO	1.332016	0.3113601	0.3113601	-0.005403	0.646890

Datos del trimestre 3 del 2001

Multiple Regression Report						
Page/Date/Time	1 05-05-2003 21:31:50					
Database	C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0					
Dependent	ADQUISICION					
Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.9411765	0.9411765			
Model	9	1.576728	0.175192	0.8274	0.613539	
		0.061700				
Error	7	1.482096	0.211728			
Total(Adjusted)	16	3.058824	0.1911765			
Root Mean Square Error		0.4601391	R-Squared	0.5155		
Mean of Dependent		0.2352941	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		1.955591	Press Value	12.09206		
Sum Press Residuals		11.15768	Press R-Squared	-2.9532		

Datos del trimestre 2 del 2001

Multiple Regression Report						
Page/Date/Time	1 05-05-2003 22:21:36					
Database	C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0					
Dependent	ADQUISICION					
Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.9411765	0.9411765			
Model	9	1.599606	0.177734	0.8526	0.597776	
		0.062070				
Error	7	1.459218	0.2084596			
Total(Adjusted)	16	3.058824	0.1911765			
Root Mean Square Error		0.4565738	R-Squared	0.5229		
Mean of Dependent		0.2352941	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		1.940439	Press Value	12.24611		
Sum Press Residuals		11.55035	Press R-Squared	-3.0035		
R-Squared Section						
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)	
ROA	0.002277	0.002277	0.210924	0.002277	0.306586	
ROE	0.074599	0.072322	0.031212	0.039796	0.061410	
ROS	0.080516	0.005917	0.008857	0.000471	0.018228	
UPA	0.130106	0.049590	0.000004	0.016431	0.000009	
ROI	0.467470	0.337364	0.210840	0.002246	0.306502	
EVA	0.467491	0.000021	0.019304	0.017297	0.038891	
MVA	0.497618	0.030127	0.000032	0.027288	0.000068	
RION	0.502867	0.005249	0.025328	0.016236	0.050417	

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

GEO	0.522948	0.020081	0.020081	0.072028	0.040394
Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	6.964587E-03	6.964587E-03	0.6451778	-0.047717	-0.553702
ROE	0.2281843	0.2212197	9.547313E-02	-0.199490	-0.247810
ROS	0.2462839	1.809963E-02	2.709314E-02	-0.021705	0.135013
UPA	0.3979708	0.1516869	1.291002E-05	-0.128185	0.002974
ROI	1.429907	1.031936	0.6449237	-0.047393	0.553626
EVA	1.429973	6.552825E-05	5.904623E-02	-0.131518	0.197207
MVA	1.522125	9.215235E-02	9.861588E-05	-0.165191	-0.008221
RION	1.538181	1.605619E-02	7.747506E-02	-0.127419	0.224537
GEO	1.599606	6.142475E-02	6.142475E-02	-0.268380	-0.200982

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:22:08
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ESCISION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.8227952	9.142169E-02	5.4059	0.018385	
Error	7	0.140582	0.1183813			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.1300447		R-Squared	0.8742	
Mean of Dependent		5.882353E-02		Adj R-Squared	0.7125	
Coefficient of Variation		2.210759		Press Value	2.232474	
Sum [Press Residuals]		4.160975		Press R-Squared	-1.3720	

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.117409	0.117409	0.000006	0.117409	0.000045
ROE	0.797668	0.680259	0.161815	0.591192	0.562649
ROS	0.829245	0.031577	0.009846	0.070388	0.072600
UPA	0.831633	0.002388	0.001174	0.001408	0.009244
ROI	0.831648	0.000014	0.000007	0.117413	0.000056
EVA	0.854956	0.023308	0.000008	0.507867	0.000067
MVA	0.868161	0.013205	0.000016	0.120712	0.000129
RION	0.868545	0.000384	0.000344	0.085846	0.026575
GEO	0.874220	0.005675	0.005675	0.235588	0.043171

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1105025	0.1105025	5.380658E-06	0.342650	0.006742
ROE	0.7507463	0.6402438	0.1522965	0.768890	0.750099
ROS	0.7804658	2.971959E-02	9.267271E-03	0.265307	-0.269444
UPA	0.7827138	2.247996E-03	1.104532E-03	0.037526	0.096146
ROI	0.7827274	1.362515E-05	6.63855E-06	0.342655	-0.007488
EVA	0.8046641	2.193665E-02	7.985096E-06	0.712648	0.008213
MVA	0.8170923	1.242823E-02	1.524229E-05	0.347436	0.011346
RION	0.817454	3.61678E-04	3.231897E-03	0.292995	0.163019
GEO	0.8227952	5.341204E-03	5.341204E-03	0.485374	-0.207776

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:24:24
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	0.932645	0.1036272	0.8718	0.585965	
Error	7	0.062353	0.8320609			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.3447693		R-Squared	0.5285	
Mean of Dependent		0.1176471		Adj R-Squared	0.0000	
Coefficient of Variation		2.930539		Press Value	4.034924	
Sum [Press Residuals]		7.088325		Press R-Squared	-1.2865	

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.103956	0.103956	0.175175	0.103956	0.270885
ROE	0.110458	0.006502	0.028062	0.043937	0.056172
ROS	0.110510	0.000053	0.064137	0.076679	0.119739
UPA	0.202561	0.092051	0.066029	0.000451	0.122838
ROI	0.313166	0.110604	0.174922	0.104091	0.270600
EVA	0.371446	0.058281	0.031060	0.013083	0.061803
MVA	0.371659	0.000213	0.050947	0.017992	0.097516
RION	0.513986	0.142326	0.003729	0.189326	0.007847
GEO	0.528499	0.014513	0.014513	0.042353	0.029862

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1834511	0.1834511	0.3091316	-0.322421	0.520466
ROE	0.1949255	1.147442E-02	4.952051E-02	-0.209610	-0.237007
ROS	0.1950183	9.283502E-05	0.1131826	-0.276910	-0.346033
UPA	0.3574614	0.162443	0.1165221	0.021240	0.350483
ROI	0.5526451	0.1951838	0.3086854	-0.322631	-0.520192
EVA	0.6554938	0.1028486	5.481166E-02	-0.114381	0.248603
MVA	0.6558694	3.755774E-04	8.990692E-02	-0.134132	0.312276
RION	0.9070336	0.2511642	6.581043E-03	-0.435117	-0.088585
GEO	0.932645	2.561139E-02	2.561139E-02	-0.205798	-0.172805

Datos al trimestre 1 del 2001

Multiple Regression Report						
Page/Date/Time	1 05-05-2003 22:26:51					
Database	C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0					
Dependent	ADQUISICION					
Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	0.631122	7.012466E-02	0.4330	0.879377	
Error	7	1.133584	0.1619406			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.4024184	R-Squared	0.3576		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		3.420556	Press Value	6.024959		
Sum Press Residuals		7.766858	Press R-Squared	-2.4141		
R-Squared Section						
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)	
ROA	0.125548	0.125548	0.055790	0.125548	0.079911	
ROE	0.125676	0.000128	0.008293	0.076572	0.012746	
ROS	0.189965	0.064289	0.069680	0.186374	0.097859	
UPA	0.193860	0.003895	0.055882	0.042931	0.080031	
ROI	0.241226	0.047366	0.055869	0.125452	0.080014	
EVA	0.241260	0.000034	0.006362	0.016236	0.009807	
MVA	0.344554	0.103294	0.050632	0.020148	0.073063	
RION	0.348504	0.003950	0.012901	0.018776	0.019689	
GEO	0.357636	0.009132	0.009132	0.000301	0.014017	

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.2215552	0.2215552	9.845352E-02	-0.354327	-0.282686
ROE	0.2217814	2.262008E-04	1.463463E-02	-0.276716	-0.112896
ROS	0.3352324	0.113451	0.1229643	-0.431711	-0.312824
UPA	0.3421064	6.874038E-03	9.861469E-02	-0.207197	0.282898
ROI	0.4256934	8.358695E-02	9.859174E-02	-0.354192	0.282868
EVA	0.4257528	5.940708E-05	0.0112269	-0.127421	0.099029
MVA	0.6080359	0.1822832	8.935069E-02	-0.141945	0.270301
RION	0.6150062	6.970258E-03	2.276701E-02	-0.137027	0.140316
GEO	0.631122	1.611578E-02	1.611578E-02	-0.017363	-0.118395

Multiple Regression Report						
Page/Date/Time	1 05-05-2003 22:27:19					
Database	C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0					
Dependent	CONSOLIDACIONES					
Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.5711642	6.346269E-02	1.2006	0.413968	
Error	7	0.3700123	0.0528589			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2299106	R-Squared	0.6069		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.1014		
Coefficient of Variation		3.908481	Press Value	2.505345		
Sum Press Residuals		5.12619	Press R-Squared	-1.6619		
R-Squared Section						
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)	
ROA	0.248008	0.248008	0.030443	0.248008	0.071871	
ROE	0.266057	0.018049	0.033944	0.101049	0.079480	
ROS	0.275187	0.009130	0.000010	0.219908	0.000026	
UPA	0.280014	0.004826	0.051783	0.082075	0.116387	
ROI	0.333591	0.053577	0.030156	0.247886	0.071242	
EVA	0.361736	0.028145	0.069996	0.011648	0.151136	
MVA	0.389239	0.027503	0.006766	0.014220	0.016919	
RION	0.576412	0.187173	0.122247	0.022604	0.237196	

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

GEO	0.606862	0.030450	0.030450	0.000139	0.071886
Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.2334196	0.2334196	2.865252E-02	-0.498004	-0.268088
ROE	0.2504068	1.698723E-02	3.194759E-02	-0.317882	-0.281921
ROS	0.2589998	8.593028E-03	9.689889E-06	-0.468944	-0.005117
UPA	0.2635424	4.542579E-03	0.0487372	-0.286487	0.341156
ROI	0.3139679	5.042555E-02	2.838242E-02	-0.497882	0.266912
EVA	0.3404578	2.648986E-02	0.0658789	-0.107924	0.388762
MVA	0.3663425	2.588474E-02	6.368155E-03	-0.119247	0.130075
RION	0.5425052	0.1761626	0.1150563	-0.150346	0.487028
GEO	0.5711642	0.028659	0.028659	-0.011810	-0.268116

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:28:15
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.332844	3.698266E-02	0.4256	0.884027	
Error	7	0.6083325	8.690464E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2947959	R-Squared	0.3536		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		5.011531	Press Value	6.984957		
Sum [Press Residuals]		7.774044	Press R-Squared	-6.4215		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.023855	0.023855	0.002263	0.023855	0.003488
ROE	0.121731	0.097876	0.001239	0.004106	0.001913
ROS	0.131740	0.010009	0.117204	0.026119	0.153498
UPA	0.192932	0.061192	0.174468	0.000197	0.212553
ROI	0.197303	0.004371	0.002249	0.023851	0.003468
EVA	0.226374	0.029071	0.049145	0.002623	0.070661
MVA	0.240112	0.013738	0.097917	0.000002	0.131561
RION	0.241239	0.001127	0.099135	0.003208	0.132980
GEO	0.353647	0.112408	0.112408	0.000133	0.148146

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	2.245181E-02	2.245181E-02	2.129429E-03	0.154451	0.059061
ROE	0.1145704	9.211858E-02	1.166105E-03	-0.064077	-0.043740
ROS	0.1239904	9.420032E-03	0.1103099	0.161615	0.391788
UPA	0.1815831	5.759266E-02	0.1642053	-0.014047	-0.461035
ROI	0.1856967	4.113643E-03	2.117091E-03	0.154437	-0.058890
EVA	0.2130581	2.736135E-02	4.625367E-02	-0.051215	-0.265821
MVA	0.225988	1.292994E-02	9.215704E-02	-0.001573	-0.362713
RION	0.2270486	1.060545E-03	9.330367E-02	0.056635	-0.364664
GEO	0.332844	0.1057954	0.1057954	-0.011514	0.384898

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:28:50
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.332844	3.698266E-02	0.4256	0.884027	
Error	7	0.6083325	8.690464E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2947959	R-Squared	0.3536		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		5.011531	Press Value	6.984957		
Sum [Press Residuals]		7.774044	Press R-Squared	-6.4215		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.023855	0.023855	0.002263	0.023855	0.003488
ROE	0.121731	0.097876	0.001239	0.004106	0.001913
ROS	0.131740	0.010009	0.117204	0.026119	0.153498
UPA	0.192932	0.061192	0.174468	0.000197	0.212553
ROI	0.197303	0.004371	0.002249	0.023851	0.003468
EVA	0.226374	0.029071	0.049145	0.002623	0.070661
MVA	0.240112	0.013738	0.097917	0.000002	0.131561
RION	0.241239	0.001127	0.099135	0.003208	0.132980

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

GEO	0.353647	0.112408	0.112408	0.000133	0.148146
Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	2.245181E-02	2.245181E-02	2.129429E-03	0.154451	0.059061
ROE	0.1145704	9.211858E-02	1.166105E-03	-0.064077	-0.043740
ROS	0.1239904	9.420032E-03	0.1103099	0.161615	0.391788
UPA	0.1815831	5.759266E-02	0.1642053	-0.014047	-0.461035
ROI	0.1856967	4.113643E-03	2.117091E-03	0.154437	-0.058890
EVA	0.2130581	2.736135E-02	4.625367E-02	-0.051215	-0.265821
MVA	0.225988	1.292994E-02	9.215704E-02	-0.001573	-0.362713
RION	0.2270486	1.060545E-03	9.330367E-02	0.056635	-0.364664
GEO	0.332844	0.1057954	0.1057954	-0.011514	0.384898

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:29:23
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	1.311117	0.1456797	2.2482	0.149064	
Error	7	0.4535885	6.479836E-02			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.2545552	R-Squared	0.7430		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.4125		
Coefficient of Variation		2.163719	Press Value	2.520887		
Sum Press Residuals		5.083867	Press R-Squared	-0.4285		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.395905	0.395905	0.003139	0.395905	0.012065
ROE	0.424604	0.028699	0.088732	0.161469	0.256624
ROS	0.427807	0.003203	0.024050	0.314327	0.085561
UPA	0.446057	0.018249	0.149757	0.099399	0.368143
ROI	0.448746	0.002689	0.003226	0.395884	0.012394
EVA	0.488364	0.039618	0.189250	0.035760	0.424058
MVA	0.506488	0.018125	0.060323	0.021846	0.190079
RION	0.613036	0.106547	0.219414	0.093675	0.460521
GEO	0.742967	0.129931	0.129931	0.020586	0.335769

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.6986554	0.6986554	5.539292E-03	-0.629210	0.109840
ROE	0.7493013	5.064589E-02	0.1565855	-0.401831	-0.506581
ROS	0.7549543	5.653027E-03	4.244053E-02	-0.560649	-0.292507
UPA	0.7871593	3.220491E-02	0.2642768	-0.315275	0.606748
ROI	0.7919043	4.74508E-03	5.692475E-03	-0.629193	-0.111330
EVA	0.8618186	6.991422E-02	0.3339711	-0.189103	0.651198
MVA	0.8938031	3.198453E-02	0.106452	-0.147804	0.435981
RION	1.081828	0.1880247	0.3872012	-0.306604	0.678617
GEO	1.311117	0.2292895	0.2292895	-0.143477	-0.579456

Datos del 4 trimestre del 2000

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:31:55
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent FUSION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.5294118	0.5294118			
Model	9	1.517403	0.1686004	1.2382	0.397892	
Error	7	0.9531848	0.1361693			
Total(Adjusted)	16	2.470588	0.1544118			
Root Mean Square Error		0.3690112	R-Squared	0.6142		
Mean of Dependent		0.1764706	Adj R-Squared	0.1181		
Coefficient of Variation		2.091063	Press Value	39.26477		
Sum Press Residuals		15.73751	Press R-Squared	-14.8929		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.013572	0.013572	0.009547	0.013572	0.024147
ROE	0.120874	0.107301	0.091498	0.070284	0.191694
ROS	0.240095	0.119222	0.054245	0.118419	0.123268
UPA	0.306257	0.066161	0.156914	0.014329	0.289122

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

ROI	0.312209	0.005952	0.010696	0.013305	0.026975
EVA	0.421430	0.109222	0.060755	0.046023	0.136048
MVA	0.422220	0.000790	0.008651	0.016479	0.021931
RION	0.504720	0.082499	0.118708	0.039658	0.235288
GEO	0.614187	0.109467	0.109467	0.037074	0.221021

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.353122E-02	3.353122E-02	2.358619E-02	0.116500	0.155393
ROE	0.298629	0.2650977	0.2260532	0.265112	0.437829
ROS	0.593177	0.294548	0.1340169	0.344120	0.351095
UPA	0.7566344	0.1634574	0.3876702	-0.119702	-0.537700
ROI	0.7713388	1.470439E-02	2.642526E-02	0.115346	-0.164242
EVA	1.041181	0.269842	0.1501002	0.214529	-0.368847
MVA	1.043133	1.951817E-03	2.137349E-02	0.128370	0.148093
RION	1.246955	0.2038221	0.2932777	0.199144	0.485065
GEO	1.517403	0.2704487	0.2704487	-0.192545	-0.470129

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:32:30
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.4607907	5.119897E-02	0.7461	0.666492	
Error	7	0.4803858	6.862654E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2619667	R-Squared	0.4896		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.453434	Press Value	90.14625		
Sum [Press Residuals]		15.39983	Press R-Squared	-94.7804		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.016091	0.016091	0.000128	0.016091	0.000252
ROE	0.073330	0.057239	0.027997	0.052788	0.051999
ROS	0.268477	0.195147	0.040067	0.147467	0.072786
UPA	0.313374	0.044898	0.001137	0.001042	0.002223
ROI	0.313387	0.000012	0.000132	0.015905	0.000259
EVA	0.430803	0.117416	0.053844	0.191533	0.095425
MVA	0.480921	0.050118	0.057799	0.264722	0.101721
RION	0.480940	0.000019	0.000178	0.006701	0.000348
GEO	0.489590	0.008650	0.008650	0.007475	0.016665

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	1.514469E-02	1.514469E-02	1.20853E-04	0.126851	-0.015859
ROE	6.901634E-02	5.387165E-02	2.634984E-02	0.229757	-0.228033
ROS	0.2526839	0.1836676	3.770992E-02	0.384014	0.269788
UPA	0.2949407	4.225677E-02	1.070036E-03	-0.032287	-0.047143
ROI	0.2949523	1.158717E-05	1.244245E-04	0.126114	0.016092
EVA	0.4054619	0.1105096	5.067663E-02	0.437645	0.308909
MVA	0.4526317	0.0471698	5.439867E-02	0.514511	0.318937
RION	0.4526492	1.749648E-05	1.672335E-04	0.081862	0.018655
GEO	0.4607907	8.141546E-03	8.141546E-03	0.086459	-0.129095

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:34:40
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent CONSOLIDACIONES

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.7922288	8.802542E-02	4.1369	0.037259	
Error	7	0.1489477	2.127824E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.1458706	R-Squared	0.8417		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.6383		
Coefficient of Variation		2.4798	Press Value	18.71763		
Sum [Press Residuals]		8.016676	Press R-Squared	-18.8875		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.275212	0.275212	0.004516	0.275212	0.027745
ROE	0.699361	0.424149	0.011689	0.609240	0.068780
ROS	0.732196	0.032835	0.005260	0.229005	0.032168

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

UPA	0.734185	0.001989	0.000250	0.000264	0.001576
ROI	0.736652	0.002467	0.004741	0.274687	0.029088
EVA	0.794579	0.057927	0.045128	0.709912	0.221886
MVA	0.805433	0.010854	0.019601	0.007371	0.110205
RION	0.812716	0.007283	0.013452	0.031651	0.078340
GEO	0.841743	0.029027	0.029027	0.452297	0.154989

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.2590227	0.2590227	4.250494E-03	0.524606	0.166569
ROE	0.658222	0.3991993	1.100134E-02	0.780539	0.262260
ROS	0.689126	3.090393E-02	4.950525E-03	0.478544	-0.179353
UPA	0.6909979	1.871924E-03	2.351855E-04	0.016253	0.039705
ROI	0.6933197	2.321864E-03	4.462384E-03	0.524106	-0.170552
EVA	0.7478391	5.451933E-02	4.247361E-02	0.842563	0.471047
MVA	0.7580543	1.021522E-02	1.844776E-02	0.085852	-0.331971
RION	0.7649093	6.854962E-03	1.266037E-02	0.177907	-0.279893
GEO	0.7922288	2.731954E-02	2.731954E-02	0.672530	0.393687

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:37:25
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ESCISION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.6087736	6.764152E-02	1.4244	0.327693	
Error	7	0.3324028	4.748612E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2179131	R-Squared	0.6468		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.1927		
Coefficient of Variation		3.704523	Press Value	5.433093		
Sum Press Residuals		7.071977	Press R-Squared	-4.7727		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.068641	0.068641	0.024004	0.068641	0.063639
ROE	0.108145	0.039504	0.279538	0.016111	0.441807
ROS	0.114165	0.006020	0.019457	0.018342	0.052214
UPA	0.127550	0.013385	0.000018	0.050157	0.000052
ROI	0.127775	0.000226	0.020363	0.068769	0.054514
EVA	0.245984	0.118208	0.347396	0.014821	0.495873
MVA	0.614001	0.368017	0.268972	0.205457	0.432327
RION	0.614286	0.000285	0.000305	0.002264	0.000864
GEO	0.646822	0.032536	0.032536	0.005560	0.084352

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	6.460357E-02	6.460357E-02	2.259156E-02	-0.261995	-0.252268
ROE	0.1017835	3.717991E-02	0.2630948	-0.126930	0.664685
ROS	0.1074492	5.665697E-03	1.831223E-02	-0.135431	0.228504
UPA	0.1200469	1.259776E-02	1.729648E-05	-0.223957	-0.007213
ROI	0.1202592	2.122856E-04	1.916548E-02	-0.262238	0.233483
EVA	0.2315141	0.1112549	0.3269607	-0.121743	-0.704183
MVA	0.5778831	0.346369	0.2531504	0.453274	0.657516
RION	0.5781516	2.685188E-04	2.874522E-04	0.047581	-0.029394
GEO	0.6087736	3.062205E-02	3.062205E-02	0.074566	0.290435

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:38:04
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.6087736	6.764152E-02	1.4244	0.327693	
Error	7	0.3324028	4.748612E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2179131	R-Squared	0.6468		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.1927		
Coefficient of Variation		3.704523	Press Value	5.433093		
Sum Press Residuals		7.071977	Press R-Squared	-4.7727		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.068641	0.068641	0.024004	0.068641	0.063639
ROE	0.108145	0.039504	0.279538	0.016111	0.441807
ROS	0.114165	0.006020	0.019457	0.018342	0.052214

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

UPA	0.127550	0.013385	0.000018	0.050157	0.000052
ROI	0.127775	0.000226	0.020363	0.068769	0.054514
EVA	0.245984	0.118208	0.347396	0.014821	0.495873
MVA	0.614001	0.368017	0.268972	0.205457	0.432327
RION	0.614286	0.000285	0.000305	0.002264	0.000864
GEO	0.646822	0.032536	0.032536	0.005560	0.084352

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	6.460357E-02	6.460357E-02	2.259156E-02	-0.261995	-0.252268
ROE	0.1017835	3.717991E-02	0.2630948	-0.126930	0.664685
ROS	0.1074492	5.665697E-03	1.831223E-02	-0.135431	0.228504
UPA	0.1200469	1.259776E-02	1.729648E-05	-0.223957	-0.007213
ROI	0.1202592	2.122856E-04	1.916548E-02	-0.262238	0.233483
EVA	0.2315141	0.1112549	0.3269607	-0.121743	-0.704183
MVA	0.5778831	0.346369	0.2531504	0.453274	0.657516
RION	0.5781516	2.685188E-04	2.874522E-04	0.047581	-0.029394
GEO	0.6087736	3.062205E-02	3.062205E-02	0.074566	0.290435

Multiple Regression Report
 Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:38:48
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.5294118	0.5294118			
Model	9	1.228702	0.1365224	0.7695	0.650934	
Error	7	1.241886	0.1774123			
Total(Adjusted)	16	2.470588	0.1544118			
Root Mean Square Error		0.4212035	R-Squared	0.4973		
Mean of Dependent		0.1764706	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		2.38682	Press Value	21.34886		
Sum Press Residuals		12.27538	Press R-Squared	-7.6412		

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.052713	0.052713	0.218440	0.052713	0.302923
ROE	0.055323	0.002610	0.007168	0.050283	0.014059
ROS	0.063796	0.008473	0.063461	0.061917	0.112097
UPA	0.068756	0.004960	0.001266	0.031169	0.002513
ROI	0.356294	0.287538	0.216879	0.050608	0.301410
EVA	0.357089	0.000795	0.004263	0.022152	0.008410
MVA	0.386340	0.029251	0.072261	0.049149	0.125687
RION	0.399161	0.012820	0.002706	0.029178	0.005355
GEO	0.497332	0.098171	0.098171	0.008181	0.163390

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1302325	0.1302325	0.5396755	-0.229593	-0.550384
ROE	0.1366802	6.447704E-03	1.770889E-02	-0.224240	-0.118571
ROS	0.1576138	2.093356E-02	0.1567865	-0.248831	0.334808
UPA	0.1698688	0.012255	3.128108E-03	-0.176548	-0.050125
ROI	0.8802564	0.7103876	0.5358183	-0.224961	0.549008
EVA	0.8822197	1.96334E-03	1.053267E-02	-0.148837	-0.091705
MVA	0.9544878	7.226808E-02	0.1785269	-0.221696	-0.354523
RION	0.9861618	3.167406E-02	6.685889E-03	0.170815	0.073177
GEO	1.228702	0.2425399	0.2425399	0.090449	0.404215

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:39:40
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	1.053932	0.1171036	1.1533	0.435212	
Error	7	0.7107736	0.1015391			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.318652	R-Squared	0.5972		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.0794		
Coefficient of Variation		2.708542	Press Value	124.1423		
Sum Press Residuals		17.06714	Press R-Squared	-69.3473		

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.032096	0.032096	0.084250	0.032096	0.172990
ROE	0.079026	0.046929	0.001954	0.002144	0.004829
ROS	0.088275	0.009249	0.005832	0.002844	0.014272
UPA	0.219403	0.131128	0.254121	0.044040	0.386854

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

ROI	0.261406	0.042003	0.081337	0.031802	0.168014
EVA	0.297331	0.035926	0.046902	0.010356	0.104303
MVA	0.297333	0.000001	0.000554	0.001144	0.001373
RION	0.582604	0.285271	0.299575	0.107398	0.426535
GEO	0.597228	0.014624	0.014624	0.001566	0.035037

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	5.664071E-02	5.664071E-02	0.1486764	0.179155	0.415921
ROE	0.139457	8.281632E-02	3.448852E-03	0.046300	-0.069490
ROS	0.1557789	1.632184E-02	1.029138E-02	0.053331	0.119467
UPA	0.3871819	0.2314031	0.4484496	-0.209857	-0.621976
ROI	0.4613042	7.412232E-02	0.1435362	0.178331	-0.409895
EVA	0.5247025	0.0633983	0.082769	-0.101763	-0.322960
MVA	0.5247052	2.603908E-06	9.775815E-04	0.033823	-0.037061
RION	1.028125	0.5034197	0.5286622	0.327716	0.653096
GEO	1.053932	0.0258074	0.0258074	0.039572	-0.187181

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:44:23
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent FUSION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.4868982	0.0540998	0.8336	0.609635	
Error	7	0.4542783	0.0648969			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2547487	R-Squared	0.5173		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.330728	Press Value	20.10946		
Sum [Press Residuals]		10.40044	Press R-Squared	-20.3663		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.185988	0.185988	0.000000	0.185988	0.000000
ROE	0.189727	0.003739	0.023483	0.163008	0.046395
ROS	0.205224	0.015497	0.099732	0.189259	0.171243
UPA	0.206211	0.000987	0.036542	0.057666	0.070380
ROI	0.209877	0.003666	0.000007	0.186121	0.000015
EVA	0.368577	0.158700	0.065027	0.014126	0.118728
MVA	0.488819	0.120242	0.139928	0.171319	0.224749
RION	0.507205	0.018386	0.013031	0.000005	0.026289
GEO	0.517329	0.010124	0.010124	0.000357	0.020544

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1750476	0.1750476	2.031648E-07	-0.431263	0.000669
ROE	0.1785666	3.519014E-03	2.210159E-02	-0.403743	-0.215395
ROS	0.1931521	0.0145854	9.386571E-02	-0.435039	-0.413815
UPA	0.1940813	9.292088E-04	3.439277E-02	-0.240137	0.265293
ROI	0.1975316	3.450365E-03	6.987812E-06	-0.431417	0.003922
EVA	0.3468961	0.1493644	6.120209E-02	-0.118855	0.344570
MVA	0.4600651	0.113169	0.1316973	0.413907	0.474077
RION	0.4773698	1.730468E-02	0.0122648	0.002250	-0.162138
GEO	0.4868982	9.528445E-03	9.528445E-03	-0.018900	-0.143332

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:45:51
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.4868982	0.0540998	0.8336	0.609635	
Error	7	0.4542783	0.0648969			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2547487	R-Squared	0.5173		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.330728	Press Value	20.10946		
Sum [Press Residuals]		10.40044	Press R-Squared	-20.3663		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.185988	0.185988	0.000000	0.185988	0.000000
ROE	0.189727	0.003739	0.023483	0.163008	0.046395
ROS	0.205224	0.015497	0.099732	0.189259	0.171243
UPA	0.206211	0.000987	0.036542	0.057666	0.070380
ROI	0.209877	0.003666	0.000007	0.186121	0.000015
EVA	0.368577	0.158700	0.065027	0.014126	0.118728

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

MVA	0.488819	0.120242	0.139928	0.171319	0.224749
RION	0.507205	0.018386	0.013031	0.000005	0.026289
GEO	0.517329	0.010124	0.010124	0.000357	0.020544

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1750476	0.1750476	2.031648E-07	-0.431263	0.000669
ROE	0.1785666	3.519014E-03	2.210159E-02	-0.403743	-0.215395
ROS	0.1931521	0.0145854	9.386571E-02	-0.435039	-0.413815
UPA	0.1940813	9.292088E-04	3.439277E-02	-0.240137	0.265293
ROI	0.1975316	3.450365E-03	6.987812E-06	-0.431417	0.003922
EVA	0.3468961	0.1493644	6.120209E-02	-0.118855	0.344570
MVA	0.4600651	0.113169	0.1316973	0.413907	0.474077
RION	0.4773698	1.730468E-02	0.0122648	0.002250	-0.162138
GEO	0.4868982	9.528445E-03	9.528445E-03	-0.018900	-0.143332

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:47:05
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent CONSOLIDACIONES

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.8762949	0.0973661	10.5047	0.002644	
Error	7	0.247160				
Total(Adjusted)	16	6.488153E-02	9.26879E-03			
Root Mean Square Error		0.9411765	5.882353E-02			
Mean of Dependent		9.627455E-02	R-Squared	0.9311		
Coefficient of Variation		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.8424		
Sum [Press Residuals]		1.636667	Press Value	1.272697		
		2.695759	Press R-Squared	-0.3522		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.125521	0.125521	0.011698	0.125521	0.145078
ROE	0.210249	0.084728	0.000071	0.025745	0.001022
ROS	0.288904	0.078655	0.052515	0.142682	0.432393
UPA	0.752324	0.463420	0.427303	0.733362	0.861082
ROI	0.758965	0.006641	0.011109	0.125100	0.138779
EVA	0.763186	0.004221	0.061442	0.012887	0.471257
MVA	0.796069	0.032883	0.002910	0.016134	0.040502
RION	0.812719	0.016651	0.003813	0.000382	0.052416
GEO	0.931063	0.118344	0.118344	0.000590	0.631907

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1181375	0.1181375	1.101021E-02	0.354290	-0.380891
ROE	0.1978814	7.974394E-02	6.637217E-05	0.160452	0.031968
ROS	0.2719094	7.402804E-02	4.942554E-02	0.377733	0.657566
UPA	0.7080698	0.4361604	0.4021676	0.856366	0.927945
ROI	0.7143203	6.250495E-03	1.045512E-02	0.353695	0.372530
EVA	0.7182928	3.972533E-03	5.782751E-02	-0.113519	-0.686482
MVA	0.7492411	3.094826E-02	2.738755E-03	-0.127020	0.201251
RION	0.7649124	1.567126E-02	3.588919E-03	0.019532	0.228945
GEO	0.8762949	0.1113826	0.1113826	0.024297	0.794926

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:47:36
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ESCISION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.7922288	8.802542E-02	4.1369	0.037259	
Error	7	0.116638				
Total(Adjusted)	16	0.1489477	2.127824E-02			
Root Mean Square Error		0.9411765	5.882353E-02			
Mean of Dependent		0.1458706	R-Squared	0.8417		
Coefficient of Variation		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.6383		
Sum [Press Residuals]		2.4798	Press Value	18.71763		
		8.016676	Press R-Squared	-18.8875		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.275212	0.275212	0.004516	0.275212	0.027745
ROE	0.699361	0.424149	0.011689	0.609240	0.068780
ROS	0.732196	0.032835	0.005260	0.229005	0.032168
UPA	0.734185	0.001989	0.000250	0.000264	0.001576
ROI	0.736652	0.002467	0.004741	0.274687	0.029088
EVA	0.794579	0.057927	0.045128	0.709912	0.221886
MVA	0.805433	0.010854	0.019601	0.007371	0.110205

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

RION	0.812716	0.007283	0.013452	0.031651	0.078340
GEO	0.841743	0.029027	0.029027	0.452297	0.154989

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.2590227	0.2590227	4.250494E-03	0.524606	0.166569
ROE	0.658222	0.3991993	1.100134E-02	0.780539	0.262260
ROS	0.689126	3.090393E-02	4.950525E-03	0.478544	-0.179353
UPA	0.6909979	1.871924E-03	2.351855E-04	0.016253	0.039705
ROI	0.6933197	2.321864E-03	4.462384E-03	0.524106	-0.170552
EVA	0.7478391	5.451933E-02	4.247361E-02	0.842563	0.471047
MVA	0.7580543	1.021522E-02	1.844776E-02	0.085852	-0.331971
RION	0.7649093	6.854962E-03	1.266037E-02	0.177907	-0.279893
GEO	0.7922288	2.731954E-02	2.731954E-02	0.672530	0.393687

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:48:18
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.4868982	0.0540998	0.8336	0.609635	
Error	7	0.4542783	0.0648969			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2547487	R-Squared	0.5173		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.330728	Press Value	20.10946		
Sum Press Residuals		10.40044	Press R-Squared	-20.3663		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.185988	0.185988	0.000000	0.185988	0.000000
ROE	0.189727	0.003739	0.023483	0.163008	0.046395
ROS	0.205224	0.015497	0.099732	0.189259	0.171243
UPA	0.206211	0.000987	0.036542	0.057666	0.070380
ROI	0.209877	0.003666	0.000007	0.186121	0.000015
EVA	0.368577	0.158700	0.065027	0.014126	0.118728
MVA	0.488819	0.120242	0.139928	0.171319	0.224749
RION	0.507205	0.018386	0.013031	0.000005	0.026289
GEO	0.517329	0.010124	0.010124	0.000357	0.020544

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1750476	0.1750476	2.031648E-07	-0.431263	0.000669
ROE	0.1785666	3.519014E-03	2.210159E-02	-0.403743	-0.215395
ROS	0.1931521	0.0145854	9.386571E-02	-0.435039	-0.413815
UPA	0.1940813	9.292088E-04	3.439277E-02	-0.240137	0.265293
ROI	0.1975316	3.450365E-03	6.987812E-06	-0.431417	0.003922
EVA	0.3468961	0.1493644	6.120209E-02	-0.118855	0.344570
MVA	0.4600651	0.113169	0.1316973	0.413907	0.474077
RION	0.4773698	1.730468E-02	0.0122648	0.002250	-0.162138
GEO	0.4868982	9.528445E-03	9.528445E-03	-0.018900	-0.143332

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:49:03
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	1.030964	0.1145516	1.0928	0.464017	
Error	7	0.7337414	0.1048202			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.3237595	R-Squared	0.5842		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.0496		
Coefficient of Variation		2.751956	Press Value	5.769841		
Sum Press Residuals		7.509103	Press R-Squared	-2.2696		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.037519	0.037519	0.013212	0.037519	0.030797
ROE	0.356191	0.318672	0.015175	0.203185	0.035212
ROS	0.411433	0.055242	0.000183	0.024937	0.000439
UPA	0.420041	0.008608	0.003495	0.000208	0.008335
ROI	0.425791	0.005750	0.014545	0.037239	0.033800
EVA	0.440260	0.014469	0.012357	0.279562	0.028862
MVA	0.494487	0.054227	0.095399	0.016664	0.186623

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

RION	0.494637	0.000150	0.004699	0.036541	0.011176
GEO	0.584213	0.089576	0.089576	0.275192	0.177251
Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.0662097	0.0662097	0.0233151	0.193698	0.175491
ROE	0.6285717	0.562362	2.677938E-02	0.450760	0.187648
ROS	0.7260577	9.748603E-02	3.22255E-04	0.157916	-0.020952
UPA	0.7412491	1.519139E-02	6.16683E-03	-0.014436	0.091294
ROI	0.7513955	1.014637E-02	2.566784E-02	0.192974	-0.183847
EVA	0.776929	2.553349E-02	2.180648E-02	0.528736	0.169888
MVA	0.8726241	9.569513E-02	0.1683508	-0.129090	-0.431998
RION	0.872889	2.649075E-04	8.292849E-03	0.191157	-0.105716
GEO	1.030964	0.1580755	0.1580755	0.524588	0.421012

Multiple Regression Report
 Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:49:33
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.5464912	6.072124E-02	1.0769	0.471916	
	0.065403					
Error	7	0.3946853	5.638361E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2374523	R-Squared	0.5806		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0415		
Coefficient of Variation		4.03669	Press Value	15.10834		
Sum [Press Residuals]		9.629564	Press R-Squared	-15.0526		

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.003959	0.003959	0.026586	0.003959	0.059618
ROE	0.021260	0.017301	0.206955	0.014500	0.330436
ROS	0.132244	0.110985	0.013309	0.008539	0.030760
UPA	0.144661	0.012416	0.098301	0.035762	0.189898
ROI	0.165323	0.020663	0.027781	0.003898	0.062131
EVA	0.393974	0.228650	0.220956	0.006521	0.345077
MVA	0.397247	0.003273	0.001512	0.015042	0.003593
RION	0.569241	0.171994	0.182694	0.111567	0.303455
GEO	0.580647	0.011406	0.011406	0.006651	0.026478

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.725691E-03	3.725691E-03	2.502206E-02	0.062917	0.244168
ROE	2.000909E-02	0.0162834	0.1947809	0.120414	0.574836
ROS	0.1244651	0.1044561	1.252568E-02	-0.092406	-0.175384
UPA	0.1361512	1.168607E-02	9.251896E-02	-0.189108	-0.435773
ROI	0.1555986	1.944735E-02	2.614686E-02	0.062430	-0.249262
EVA	0.3707989	0.2152003	0.2079584	-0.080752	-0.587432
MVA	0.3738797	3.080843E-03	1.423378E-03	-0.122646	0.059945
RION	0.5357564	0.1618767	0.1719476	0.334016	0.550868
GEO	0.5464912	1.073478E-02	1.073478E-02	0.081554	-0.162721

Datos del trimestre 2 del 2000

Multiple Regression Report						
Page/Date/Time	1 05-05-2003 22:50:39					
Database	C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0					
Dependent	NUEVOS_PRODUCTOS					
Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	0.8510849	9.456499E-02	0.7245	0.680933	
	0.060196					
Error	7	0.913621	0.1305173			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.3612718	R-Squared	0.4823		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		3.07081	Press Value	13.61425		
Sum [Press Residuals]		9.807075	Press R-Squared	-6.7147		

Multiple Regression Report					
R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.008586	0.008586	0.001707	0.008586	0.003286

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

ROE	0.099318	0.090732	0.005778	0.005035	0.011037
ROS	0.106024	0.006705	0.030268	0.003120	0.055235
UPA	0.168304	0.062280	0.034617	0.007282	0.062674
ROI	0.192866	0.024562	0.001661	0.008429	0.003198
EVA	0.217255	0.024390	0.016065	0.038956	0.030097
MVA	0.217267	0.000011	0.000231	0.000695	0.000445
RION	0.426847	0.209580	0.244060	0.342166	0.320382
GEO	0.482281	0.055435	0.055435	0.000209	0.096719

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	1.515206E-02	1.515206E-02	3.012509E-03	0.092662	0.057328
ROE	0.1752679	0.1601159	1.019639E-02	-0.070956	-0.105058
ROS	0.1871003	1.183241E-02	5.341406E-02	0.055854	0.235021
UPA	0.297007	0.1099066	6.108914E-02	-0.085333	-0.250348
ROI	0.3403513	4.334437E-02	2.931318E-03	0.091808	-0.056553
EVA	0.383392	4.304067E-02	2.835024E-02	-0.197374	-0.173484
MVA	0.3834116	1.9564E-05	4.067933E-04	0.026369	-0.021096
RION	0.7532592	0.3698477	0.4306949	-0.584949	-0.566023
GEO	0.8510849	9.782567E-02	9.782567E-02	-0.014464	0.310996

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:51:55
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	0.4987242	0.0554138	0.3064	0.948787	
Error	7	1.265982	0.1808545			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.4252699	R-Squared	0.2826		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		3.614794	Press Value	33.90796		
Sum [Press Residuals]		14.74159	Press R-Squared	-18.2145		

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.099662	0.099662	0.000026	0.099662	0.000037
ROE	0.104868	0.005206	0.001293	0.056120	0.001799
ROS	0.161663	0.056795	0.000289	0.015252	0.000402
UPA	0.169975	0.008312	0.005700	0.024125	0.007884
ROI	0.170757	0.000782	0.000050	0.100031	0.000069
EVA	0.170758	0.000001	0.004679	0.008762	0.006481
MVA	0.177355	0.006597	0.032135	0.028219	0.042873
RION	0.180823	0.003469	0.000006	0.004414	0.000008
GEO	0.282610	0.101787	0.101787	0.132732	0.124255

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1758744	0.1758744	4.676328E-05	-0.315693	0.006078
ROE	0.1850609	9.186467E-03	2.282056E-03	-0.236896	0.042419
ROS	0.2852868	0.1002259	5.091393E-04	-0.123500	-0.020050
UPA	0.2999557	1.466883E-02	0.0100597	-0.155321	-0.088789
ROI	0.3013353	1.379654E-03	8.779108E-05	-0.316277	-0.008327
EVA	0.3013376	2.30792E-06	8.257866E-03	-0.093603	0.080502
MVA	0.3129787	1.164111E-02	5.670833E-02	0.167986	0.207059
RION	0.3190997	6.120994E-03	1.028523E-05	-0.066441	0.002850
GEO	0.4987242	0.1796245	0.1796245	-0.364324	-0.352499

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:52:13
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.5294118	0.5294118			
Model	9	1.14127	0.1268078	0.6678	0.719740	
Error	7	1.329318	0.1899026			
Total(Adjusted)	16	2.470588	0.1544118			
Root Mean Square Error		0.4357782	R-Squared	0.4619		
Mean of Dependent		0.1764706	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		2.46941	Press Value	53.60532		
Sum [Press Residuals]		17.012	Press R-Squared	-20.6974		

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 22:52:14
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.002194	0.002194	0.011539	0.002194	0.020995
ROE	0.026975	0.024781	0.052366	0.014279	0.088693
ROS	0.141891	0.114916	0.111436	0.061148	0.171574
UPA	0.196281	0.054390	0.030416	0.081585	0.053504
ROI	0.254811	0.058530	0.011070	0.002278	0.020159
EVA	0.296349	0.041539	0.041875	0.049123	0.072207
MVA	0.370298	0.073949	0.103497	0.026721	0.161322
RION	0.450690	0.080392	0.066771	0.095279	0.110397
GEO	0.461943	0.011252	0.011252	0.000149	0.020484

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	5.421219E-03	5.421219E-03	2.850796E-02	-0.046843	0.144898
ROE	6.664395E-02	6.122272E-02	0.1293757	-0.119495	0.297813
ROS	0.3505538	0.2839098	0.2753132	-0.247281	-0.414215
UPA	0.4849284	0.1343746	7.514469E-02	-0.285631	-0.231310
ROI	0.6295323	0.1446039	2.734878E-02	-0.047727	-0.141982
EVA	0.7321574	0.1026251	0.1034557	-0.221637	-0.268713
MVA	0.9148549	0.1826975	0.2556985	0.163466	0.401649
RION	1.11347	0.1986152	0.1649639	-0.308673	-0.332260
GEO	1.14127	2.779963E-02	2.779963E-02	0.012194	-0.143123

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:52:33
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

Analysis of Variance Section						
Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.3480179	3.866865E-02	0.4563	0.864554	
Error	7	0.056341	0.5931586			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	8.473694E-02			

Root Mean Square Error	0.2910961	R-Squared	0.3698
Mean of Dependent	5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000
Coefficient of Variation	4.948634	Press Value	93.22442
Sum [Press Residuals]	14.97087	Press R-Squared	-98.0509

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 22:52:34
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.003636	0.003636	0.104561	0.003636	0.142300
ROE	0.045852	0.042217	0.097357	0.002593	0.133808
ROS	0.125908	0.080056	0.039841	0.019464	0.059458
UPA	0.127783	0.001875	0.015480	0.003129	0.023973
ROI	0.167809	0.040026	0.098846	0.003530	0.135577
EVA	0.219709	0.051901	0.053637	0.001604	0.078432
MVA	0.251323	0.031613	0.033835	0.011678	0.050951
RION	0.364000	0.112677	0.118321	0.076454	0.158066
GEO	0.369769	0.005769	0.005769	0.012287	0.009071

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.421831E-03	3.421831E-03	9.841053E-02	0.060297	0.377227
ROE	4.315518E-02	3.973335E-02	9.163034E-02	-0.050918	-0.365798
ROS	0.1185018	7.534657E-02	3.749787E-02	-0.139514	-0.243841
UPA	0.1202663	1.764527E-02	1.456934E-02	-0.055934	-0.154834
ROI	0.1579375	3.767118E-03	9.303171E-02	0.059418	-0.368208
EVA	0.2067852	4.884776E-02	5.048181E-02	-0.040045	0.280057
MVA	0.236539	0.0297538	0.0318444	-0.108065	-0.225723
RION	0.3425882	0.1060492	0.1113609	0.276502	0.397576
GEO	0.3480179	5.429653E-03	5.429653E-03	0.110846	-0.095241

Datos al trimestre 1 del 2000

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:53:36
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.5294118	0.5294118			
Model	9	0.8802595	0.0978066	0.4305	0.880952	
Error	7	1.590329	0.2271898			
Total(Adjusted)	16	2.470588	0.1544118			
Root Mean Square Error		0.4766443	R-Squared	0.3563		
Mean of Dependent		0.1764706	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		2.700984	Press Value	252.8864		
Sum Press Residuals		24.96796	Press R-Squared	-101.3588		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 22:53:37
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.012829	0.012829	0.002939	0.012829	0.004545
ROE	0.204600	0.191771	0.001763	0.100916	0.002731
ROS	0.205245	0.000645	0.000010	0.029915	0.000015
UPA	0.217063	0.011818	0.028973	0.002507	0.043071
ROI	0.217898	0.000835	0.003278	0.012680	0.005066
EVA	0.310381	0.092484	0.065985	0.233586	0.092978
MVA	0.319749	0.009368	0.019273	0.003816	0.029071
RION	0.323577	0.003828	0.009009	0.019027	0.013802
GEO	0.356295	0.032719	0.032719	0.133009	0.048370

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.169513E-02	3.169513E-02	7.260416E-03	0.113265	0.067414
ROE	0.5054815	0.4737864	4.355684E-03	0.317672	-0.052263
ROS	0.5070754	1.593891E-03	2.453115E-05	0.172961	-0.003927
UPA	0.5362722	2.919681E-02	7.158028E-02	0.050068	0.207536
ROI	0.5383351	2.062886E-03	8.097623E-03	0.112604	-0.071176
EVA	0.7668242	0.2284891	0.1630225	0.483308	0.304922
MVA	0.7899689	2.314467E-02	4.761645E-02	0.061776	-0.170502
RION	0.7994254	9.45646E-03	2.225632E-02	0.137940	-0.117480
GEO	0.8802595	8.083411E-02	8.083411E-02	0.364704	0.219932

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:54:08
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.5464912	6.072124E-02	1.0769	0.471916	
Error	7	0.3946853	5.638361E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2374523	R-Squared	0.5806		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0415		
Coefficient of Variation		4.03669	Press Value	15.10834		
Sum Press Residuals		9.629564	Press R-Squared	-15.0526		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 22:54:09
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.003959	0.003959	0.026586	0.003959	0.059618
ROE	0.021260	0.017301	0.206955	0.014500	0.330436
ROS	0.132244	0.110985	0.013309	0.008539	0.030760
UPA	0.144661	0.012416	0.098301	0.035762	0.189898
ROI	0.165323	0.020663	0.027781	0.003898	0.062131
EVA	0.393974	0.228650	0.220956	0.006521	0.345077
MVA	0.397247	0.003273	0.001512	0.015042	0.003593
RION	0.569241	0.171994	0.182694	0.111567	0.303455
GEO	0.580647	0.011406	0.011406	0.006651	0.026478

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.725691E-03	3.725691E-03	2.502206E-02	0.062917	0.244168
ROE	2.000909E-02	0.0162834	0.1947809	0.120414	0.574836
ROS	0.1244651	0.1044561	1.252568E-02	-0.092406	-0.175384

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

UPA	0.1361512	1.168607E-02	9.251896E-02	-0.189108	-0.435773
ROI	0.1555986	1.944735E-02	2.614686E-02	0.062430	-0.249262
EVA	0.3707989	0.2152003	0.2079584	-0.080752	-0.587432
MVA	0.3738797	3.080843E-03	1.423378E-03	-0.122646	0.059945
RION	0.5357564	0.1618767	0.1719476	0.334016	0.550868
GEO	0.5464912	1.073478E-02	1.073478E-02	0.081554	-0.162721

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 22:55:18
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

Correlation Matrix Section

	ROA	ROE	ROS	UPA	ROI	EVA
ROA	1.000000	0.865056	0.829656	0.436508	0.999965	0.541671
ROE	0.865056	1.000000	0.823236	0.283976	0.864656	0.827839
ROS	0.829656	0.823236	1.000000	0.477817	0.828513	0.632758
UPA	0.436508	0.283976	0.477817	1.000000	0.434940	0.011172
ROI	0.999965	0.864656	0.828513	0.434940	1.000000	0.541494
EVA	0.541671	0.827839	0.632758	0.011172	0.541494	1.000000
MVA	-0.012222	0.068227	0.134085	-0.270430	-0.013364	0.315686
RION	-0.015210	0.140056	-0.036962	-0.080572	-0.013757	0.291994
GEO	0.407150	0.528309	0.193309	-0.173999	0.407855	0.599480
VENTA_DE_ACTIVOS	0.052960	-0.013115	-0.090521	-0.166705	0.061334	-0.011804

Correlation Matrix Section

	MVA	RION	GEO	VENTA_DE_ACTIVOS
ROA	-0.012222	-0.015210	0.407150	0.052960
ROE	0.068227	0.140056	0.528309	-0.013115
ROS	0.134085	-0.036962	0.193309	-0.090521
UPA	-0.270430	-0.080572	-0.173999	-0.166705
ROI	-0.013364	-0.013757	0.407855	0.061334
EVA	0.315686	0.291994	0.599480	-0.011804
MVA	1.000000	0.138986	0.305939	-0.159096
RION	0.138986	1.000000	0.354166	0.157508
GEO	0.305939	0.354166	1.000000	0.077662
VENTA_DE_ACTIVOS	-0.159096	0.157508	0.077662	1.000000

Regression Equation Section

Independent Variable	Regression Power Coefficient (5%)	Standard Error	T-Value (Ho: B=0)	Prob Level	Decision (5%)
Intercept	0.0136468	1.557798E-02	0.8760	0.410065	Accept Ho
ROA	0.118603	0.1275555	-45.1965	0.000000	Reject Ho
ROE	-5.76506	1.590949E-03	-1.2431	0.253867	Accept Ho
ROS	1.000000	5.049094E-04	1.605931E-03	0.3144	Accept Ho
UPA	0.058634	3.174697E-03	-1.4271	0.196599	Accept Ho
ROI	-4.530606E-03	0.235437	0.1266987	45.5317	Reject Ho
EVA	1.000000	9.43393E-10	1.621748E-09	0.5817	Accept Ho
MVA	0.079841	-4.260756E-03	3.578547E-03	-1.1906	Accept Ho
RION	0.178392	2.057859E-02	0.060616	0.3395	Accept Ho
GEO	0.060074	-2.449171E-09	2.595386E-09	-0.9437	Accept Ho
R-Squared	0.129854	0.997264		0.376763	Accept Ho

Model
 .0136468-5.76506*ROA-1.977635E-03*ROE+ 5.049094E-04*ROS-4.530606E-03*UPA+ 5.768811*ROI+ 9.43393E-10*EVA-4.260756E-03*MVA+ 2.057859E-02*RION-2.449171E-09*GEO

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 2 05-05-2003 22:55:19
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.9386018	0.1042891	283.5367	0.000000	
Error	1.000000					
Total(Adjusted)	7	2.574706E-03	3.678151E-04			
	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		1.917851E-02	R-Squared	0.9973		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.9937		
Coefficient of Variation		0.3260346	Press Value	1.015202		

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Sum [Press Residuals] 1.382137 Press R-Squared -0.0787

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 22:55:19
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent VENTA_DE_ACTIVOS

R-Squared Section	Cumulative	Incremental	Incremental	Simple	Partial
Independent Variable	Sequential	Sequential	Last		(Adj. for Rest)
ROA	0.002805	0.002805	0.798303	0.002805	0.996585
ROE	0.016602	0.013798	0.000604	0.000172	0.180825
ROS	0.061644	0.045042	0.000039	0.008194	0.013925
UPA	0.093697	0.032052	0.000796	0.027790	0.225373
ROI	0.995945	0.902248	0.810189	0.003762	0.996635
EVA	0.995984	0.000039	0.000132	0.000139	0.046112
MVA	0.996906	0.000022	0.000554	0.025312	0.168411
RION	0.996916	0.000011	0.000045	0.024809	0.016198
GEO	0.997264	0.000348	0.000348	0.006031	0.112857

Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.9411765	0.9411765			
Model	9	1.774179	0.197131	1.0742	0.473305	
Error	7	1.284644	0.1835206			
Total(Adjusted)	16	3.058824	0.1911765			
Root Mean Square Error		0.428393	R-Squared	0.5800		
Mean of Dependent		0.2352941	Adj R-Squared	0.0400		
Coefficient of Variation		1.82067	Press Value	12.92301		
Sum [Press Residuals]		11.83551	Press R-Squared	-3.2248		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 2 05-05-2003 22:56:09
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	1.525717	0.1695241	4.9654	0.023137	
Error	7	0.2389893	3.414133E-02			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			
Root Mean Square Error		0.1847737	R-Squared	0.8646		
Mean of Dependent		0.1176471	Adj R-Squared	0.6905		
Coefficient of Variation		1.570577	Press Value	21.66075		
Sum [Press Residuals]		9.495181	Press R-Squared	-11.2744		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 22:56:09
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

R-Squared Section	Cumulative	Incremental	Incremental	Simple	Partial
Independent Variable	Sequential	Sequential	Last		(Adj. for Rest)
ROA	0.411977	0.411977	0.000895	0.411977	0.006563
ROE	0.481169	0.069192	0.007240	0.472247	0.050748
ROS	0.486423	0.005254	0.013085	0.391046	0.088108
UPA	0.702257	0.215835	0.239050	0.406114	0.638357
ROI	0.702798	0.000540	0.000712	0.410951	0.005231
EVA	0.719264	0.016467	0.000670	0.283469	0.004922
MVA	0.722439	0.003175	0.003950	0.000904	0.028340
RION	0.723457	0.001018	0.001568	0.020791	0.011449
GEO	0.864573	0.141116	0.141116	0.258970	0.510285

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.727019	0.727019	1.578772E-03	0.641855	-0.081010
ROE	0.849122	0.1221031	1.277673E-02	0.687203	0.225274
ROS	0.858393	9.270957E-03	2.309141E-02	0.625337	0.296830
UPA	1.239278	0.3808848	0.4218537	0.637271	0.798972
ROI	1.240231	9.53225E-04	1.256646E-03	0.641055	0.072323
EVA	1.26929	2.905856E-02	1.182138E-03	0.532418	-0.070157
MVA	1.274892	5.602641E-03	6.970483E-03	-0.030065	-0.168345
RION	1.276689	1.796929E-03	2.767887E-03	0.144190	-0.107000
GEO	1.525717	0.2490275	0.2490275	0.508890	0.714342

Datos de 1999 trimestre 4

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:05:47

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent FUSION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.5294118	0.5294118			
Model	9	1.517403	0.1686004	1.2382	0.397892	
Error	7	0.9531848	0.1361693			
Total(Adjusted)	16	2.470588	0.1544118			
Root Mean Square Error		0.3690112	R-Squared	0.6142		
Mean of Dependent		0.1764706	Adj R-Squared	0.1181		
Coefficient of Variation		2.091063	Press Value	39.26477		
Sum [Press Residuals]		15.73751	Press R-Squared	-14.8929		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:05:47
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent FUSION

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.013572	0.013572	0.009547	0.013572	0.024147
ROE	0.120874	0.107301	0.091498	0.070284	0.191694
ROS	0.240095	0.119222	0.054245	0.118419	0.123268
UPA	0.306257	0.066161	0.156914	0.014329	0.289122
ROI	0.312209	0.005952	0.010696	0.013305	0.026975
EVA	0.421430	0.109222	0.060755	0.046023	0.136048
MVA	0.422220	0.000790	0.008651	0.016479	0.021931
RION	0.504720	0.082499	0.118708	0.039658	0.235288
GEO	0.614187	0.109467	0.109467	0.037074	0.221021

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.353122E-02	3.353122E-02	2.358619E-02	0.116500	0.155393
ROE	0.298629	0.2650977	0.2260532	0.265112	0.437829
ROS	0.593177	0.294548	0.1340169	0.344120	0.351095
UPA	0.7566344	0.1634574	0.3876702	-0.119702	-0.537700
ROI	0.7713388	1.470439E-02	2.642526E-02	0.115346	-0.164242
EVA	1.041181	0.269842	0.1501002	0.214529	-0.368847
MVA	1.043133	1.951817E-03	2.137349E-02	0.128370	0.148093
RION	1.246955	0.2038221	0.2932777	0.199144	0.485065
GEO	1.517403	0.2704487	0.2704487	-0.192545	-0.470129

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:06:26
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.4607907	5.119897E-02	0.7461	0.666492	
Error	7	0.060510	0.0086443			
Total(Adjusted)	16	0.4803858	6.862654E-02			
Root Mean Square Error		0.2619667	R-Squared	0.4896		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.453434	Press Value	90.14625		
Sum [Press Residuals]		15.39983	Press R-Squared	-94.7804		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:06:27
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.016091	0.016091	0.000128	0.016091	0.000252
ROE	0.073330	0.057239	0.027997	0.052788	0.051999
ROS	0.268477	0.195147	0.040067	0.147467	0.072786
UPA	0.313374	0.044898	0.001137	0.001042	0.002223
ROI	0.313387	0.000012	0.000132	0.015905	0.000259
EVA	0.430803	0.117416	0.053844	0.191533	0.095425
MVA	0.480921	0.050118	0.057799	0.264722	0.101721
RION	0.480940	0.000019	0.000178	0.006701	0.000348
GEO	0.489590	0.008650	0.008650	0.007475	0.016665

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	1.514469E-02	1.514469E-02	1.20853E-04	0.126851	-0.015859

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

ROE	6.901634E-02	5.387165E-02	2.634984E-02	0.229757	-0.228033
ROS	0.2526839	0.1836676	3.770992E-02	0.384014	0.269788
UPA	0.2949407	4.225677E-02	1.070036E-03	-0.032287	-0.047143
ROI	0.2949523	1.158717E-05	1.244245E-04	0.126114	0.016092
EVA	0.4054619	0.1105096	5.067663E-02	0.437645	0.308909
MVA	0.4526317	0.0471698	5.439867E-02	0.514511	0.318937
RION	0.4526492	1.749648E-05	1.672335E-04	0.081862	0.018655
GEO	0.4607907	8.141546E-03	8.141546E-03	0.086459	-0.129095

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:06:52
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent CONSOLIDACIONES

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.7922288	8.802542E-02	4.1369	0.037259	
Error	7	0.1489477	2.127824E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.1458706	R-Squared	0.8417		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.6383		
Coefficient of Variation		2.4798	Press Value	18.71763		
Sum Press Residuals		8.016676	Press R-Squared	-18.8875		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:06:53
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent CONSOLIDACIONES

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.275212	0.275212	0.004516	0.275212	0.027745
ROE	0.699361	0.424149	0.011689	0.609240	0.068780
ROS	0.732196	0.032835	0.005260	0.229005	0.032168
UPA	0.734185	0.001989	0.000250	0.000264	0.001576
ROI	0.736652	0.002467	0.004741	0.274687	0.029088
EVA	0.794579	0.057927	0.045128	0.709912	0.221886
MVA	0.805433	0.010854	0.019601	0.007371	0.110205
RION	0.812716	0.007283	0.013452	0.031651	0.078340
GEO	0.841743	0.029027	0.029027	0.452297	0.154989

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.2590227	0.2590227	4.250494E-03	0.524606	0.166569
ROE	0.658222	0.3991993	1.100134E-02	0.780539	0.262260
ROS	0.689126	3.090393E-02	4.950525E-03	0.478544	-0.179353
UPA	0.6909979	1.871924E-03	2.351855E-04	0.016253	0.039705
ROI	0.6933197	2.321864E-03	4.462384E-03	0.524106	-0.170552
EVA	0.7478391	5.451933E-02	4.247361E-02	0.842563	0.471047
MVA	0.7580543	1.021522E-02	1.844776E-02	0.085852	-0.331971
RION	0.7649093	6.854962E-03	1.266037E-02	0.177907	-0.279893
GEO	0.7922288	2.731954E-02	2.731954E-02	0.672530	0.393687

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:07:25
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ESCISION

Correlation Matrix Section

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.6087736	6.764152E-02	1.4244	0.327693	
Error	7	0.3324028	4.748612E-02			
Total(Adjusted)	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2179131	R-Squared	0.6468		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.1927		
Coefficient of Variation		3.704523	Press Value	5.433093		
Sum Press Residuals		7.071977	Press R-Squared	-4.7727		

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:07:25
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ESCISION

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative	Incremental	Incremental	Partial
----------------------	------------	-------------	-------------	---------

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Variable	Sequential	Incremental	Last	Simple	(Adj. for Rest)
ROA	0.068641	0.068641	0.024004	0.068641	0.063639
ROE	0.108145	0.039504	0.279538	0.016111	0.441807
ROS	0.114165	0.006020	0.019457	0.018342	0.052214
UPA	0.127550	0.013385	0.000018	0.050157	0.000052
ROI	0.127775	0.000226	0.020363	0.068769	0.054514
EVA	0.245984	0.118208	0.347396	0.014821	0.495873
MVA	0.614001	0.368017	0.268972	0.205457	0.432327
RION	0.614286	0.000285	0.000305	0.002264	0.000864
GEO	0.646822	0.032536	0.032536	0.005560	0.084352

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	6.460357E-02	6.460357E-02	2.259156E-02	-0.261995	-0.252268
ROE	0.1017835	3.717991E-02	0.2630948	-0.126930	0.664685
ROS	0.1074492	5.665697E-03	1.831223E-02	-0.135431	0.228504
UPA	0.1200469	1.259776E-02	1.729648E-05	-0.223957	-0.007213
ROI	0.1202592	2.122856E-04	1.916548E-02	-0.262238	0.233483
EVA	0.2315141	0.1112549	0.3269607	-0.121743	-0.704183
MVA	0.5778831	0.346369	0.2531504	0.453274	0.657516
RION	0.5781516	2.685188E-04	2.874522E-04	0.047581	-0.029394
GEO	0.6087736	3.062205E-02	3.062205E-02	0.074566	0.290435

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:07:58
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	5.882353E-02	5.882353E-02			
Model	9	0.6087736	6.764152E-02	1.4244	0.327693	
Error	0.070689					
Total(Adjusted)	7	0.3324028	4.748612E-02			
	16	0.9411765	5.882353E-02			
Root Mean Square Error		0.2179131	R-Squared	0.6468		
Mean of Dependent		5.882353E-02	Adj R-Squared	0.1927		
Coefficient of Variation		3.704523	Press Value	5.433093		
Sum [Press Residuals]		7.071977	Press R-Squared	-4.7727		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:07:59
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent NUEVOS_PRODUCTOS

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.068641	0.068641	0.024004	0.068641	0.063639
ROE	0.108145	0.039504	0.279538	0.016111	0.441807
ROS	0.114165	0.006020	0.019457	0.018342	0.052214
UPA	0.127550	0.013385	0.000018	0.050157	0.000052
ROI	0.127775	0.000226	0.020363	0.068769	0.054514
EVA	0.245984	0.118208	0.347396	0.014821	0.495873
MVA	0.614001	0.368017	0.268972	0.205457	0.432327
RION	0.614286	0.000285	0.000305	0.002264	0.000864
GEO	0.646822	0.032536	0.032536	0.005560	0.084352

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	6.460357E-02	6.460357E-02	2.259156E-02	-0.261995	-0.252268
ROE	0.1017835	3.717991E-02	0.2630948	-0.126930	0.664685
ROS	0.1074492	5.665697E-03	1.831223E-02	-0.135431	0.228504
UPA	0.1200469	1.259776E-02	1.729648E-05	-0.223957	-0.007213
ROI	0.1202592	2.122856E-04	1.916548E-02	-0.262238	0.233483
EVA	0.2315141	0.1112549	0.3269607	-0.121743	-0.704183
MVA	0.5778831	0.346369	0.2531504	0.453274	0.657516
RION	0.5781516	2.685188E-04	2.874522E-04	0.047581	-0.029394
GEO	0.6087736	3.062205E-02	3.062205E-02	0.074566	0.290435

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:10:03
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (%)
Intercept	1	0.5294118	0.5294118			
Model	9	1.228702	0.1365224	0.7695	0.650934	
Error	0.060852					
	7	1.241886	0.1774123			

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Total(Adjusted)	16	2.470588	0.1544118	
Root Mean Square Error		0.4212035	R-Squared	0.4973
Mean of Dependent		0.1764706	Adj R-Squared	0.0000
Coefficient of Variation		2.38682	Press Value	21.34886
Sum Press Residuals		12.27538	Press R-Squared	-7.6412

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:10:05
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.052713	0.052713	0.218440	0.052713	0.302923
ROE	0.055323	0.002610	0.007168	0.050283	0.014059
ROS	0.063796	0.008473	0.063461	0.061917	0.112097
UPA	0.068756	0.004960	0.001266	0.031169	0.002513
ROI	0.356294	0.287538	0.216879	0.050608	0.301410
EVA	0.357089	0.000795	0.004263	0.022152	0.008410
MVA	0.386340	0.029251	0.072261	0.049149	0.125687
RION	0.399161	0.012820	0.002706	0.029178	0.005355
GEO	0.497332	0.098171	0.098171	0.008181	0.163390

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	0.1302325	0.1302325	0.5396755	-0.229593	-0.550384
ROE	0.1366802	6.447704E-03	1.770889E-02	-0.224240	-0.118571
ROS	0.1576138	2.093356E-02	0.1567865	-0.248831	0.334808
UPA	0.1698688	0.012255	3.128108E-03	-0.176548	-0.050125
ROI	0.8802564	0.7103876	0.5358183	-0.224961	0.549008
EVA	0.8822197	1.96334E-03	1.053267E-02	-0.148837	-0.091705
MVA	0.9544878	7.226808E-02	0.1785269	-0.221696	-0.354523
RION	0.9861618	3.167406E-02	6.685889E-03	0.170815	0.073177
GEO	1.228702	0.2425399	0.2425399	0.090449	0.404215

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:11:08
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	0.2352941	0.2352941			
Model	9	1.053932	0.1171036	1.1533	0.435212	
Error	7	0.7107736	0.1015391			
Total(Adjusted)	16	1.764706	0.1102941			

Root Mean Square Error	0.318652	R-Squared	0.5972
Mean of Dependent	0.1176471	Adj R-Squared	0.0794
Coefficient of Variation	2.708542	Press Value	124.1423
Sum Press Residuals	17.06714	Press R-Squared	-69.3473

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:11:09
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.032096	0.032096	0.084250	0.032096	0.172990
ROE	0.079026	0.046929	0.001954	0.002144	0.004829
ROS	0.088275	0.009249	0.005832	0.002844	0.014272
UPA	0.219403	0.131128	0.254121	0.044040	0.386854
ROI	0.261406	0.042003	0.081337	0.031802	0.168014
EVA	0.297331	0.035926	0.046902	0.010356	0.104303
MVA	0.297333	0.000001	0.000554	0.001144	0.001373
RION	0.582604	0.285271	0.299575	0.107398	0.426535
GEO	0.597228	0.014624	0.014624	0.001566	0.035037

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	5.664071E-02	5.664071E-02	0.1486764	0.179155	0.415921
ROE	0.139457	8.281632E-02	3.448852E-03	0.046300	-0.069490
ROS	0.1557789	1.632184E-02	1.029138E-02	0.053331	0.119467
UPA	0.3871819	0.2314031	0.4484496	-0.209857	-0.621976
ROI	0.4613042	7.412232E-02	0.1435362	0.178331	-0.409895
EVA	0.5247025	0.0633983	0.082769	-0.101763	-0.322960
MVA	0.5247052	2.603908E-06	9.775815E-04	0.033823	-0.037061
RION	1.028125	0.5034197	0.5286622	0.327716	0.653096
GEO	1.053932	0.0258074	0.0258074	0.039572	-0.187181

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:14:31
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	6.666667E-02	6.666667E-02			
Model	9	0.4657129	5.174588E-02	0.5533	0.792510	
Error	5	0.4676204	9.352408E-02			
Total(Adjusted)	14	0.9333333	6.666667E-02			
Root Mean Square Error		0.3058171	R-Squared	0.4990		
Mean of Dependent		6.666667E-02	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		4.587256	Press Value	40143.07		
Sum Press Residuals		213.1609	Press R-Squared	-43009.4331		

Report
 Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:14:32
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.000006	0.000006	0.051733	0.000006	0.093592
ROE	0.172712	0.172706	0.086873	0.072365	0.147770
ROS	0.176143	0.003431	0.020058	0.000225	0.038493
UPA	0.365419	0.189276	0.181308	0.229569	0.265719
ROI	0.391922	0.026504	0.020032	0.000860	0.038446
EVA	0.394600	0.002678	0.000767	0.000662	0.001529
MVA	0.478703	0.084103	0.066779	0.018851	0.117611
RION	0.497533	0.018830	0.016888	0.002024	0.032609
GEO	0.498978	0.001445	0.001445	0.015163	0.002875

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	5.389887E-06	5.389887E-06	4.828458E-02	0.002403	-0.305928
ROE	0.1611975	0.1611921	8.108175E-02	0.269007	0.384409
ROS	0.1643998	3.202333E-03	0.0187206	-0.014992	-0.196196
UPA	0.3410573	0.1766575	0.1692211	0.479133	0.515480
ROI	0.365794	2.473668E-02	1.869691E-02	0.029332	0.196076
EVA	0.3682933	2.499279E-03	7.159605E-04	-0.025734	-0.039099
MVA	0.4467898	7.849652E-02	6.232749E-02	-0.137301	0.342944
RION	0.4643646	1.757475E-02	1.576252E-02	-0.044993	0.180579
GEO	0.4657129	1.348353E-03	1.348353E-03	-0.123137	0.053620

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:15:16
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent CONSOLIDACIONES

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	6.666667E-02	6.666667E-02			
Model	9	0.8330862	9.256513E-02	4.6168	0.053400	
Error	5	0.1002471	2.004942E-02			
Total(Adjusted)	14	0.9333333	6.666667E-02			
Root Mean Square Error		0.141596	R-Squared	0.8926		
Mean of Dependent		6.666667E-02	Adj R-Squared	0.6993		
Coefficient of Variation		2.12394	Press Value	38197.8		
Sum Press Residuals		202.1365	Press R-Squared	-40925.2113		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:15:16
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent CONSOLIDACIONES

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple Correlation	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.000179	0.000179	0.380002	0.000179	0.779636
ROE	0.147084	0.146906	0.543524	0.055774	0.834994
ROS	0.252825	0.105740	0.538707	0.072976	0.833764
UPA	0.297715	0.044890	0.336379	0.001281	0.757975
ROI	0.371155	0.073440	0.130588	0.000223	0.548700
EVA	0.522972	0.151817	0.366545	0.007892	0.773379
MVA	0.526235	0.003263	0.055932	0.023647	0.342429
RION	0.654913	0.128678	0.183088	0.028207	0.630260
GEO	0.892592	0.237679	0.237679	0.000494	0.688752

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	1.667707E-04	1.667707E-04	0.3546689	-0.013367	-0.882970
ROE	0.1372788	0.1371121	0.5072888	0.236165	0.913780
ROS	0.2359698	9.869099E-02	0.5027931	0.270140	0.913107
UPA	0.277867	4.189721E-02	0.3139541	-0.035795	-0.870618
ROI	0.3464111	6.854412E-02	0.1218823	0.014928	0.740743
EVA	0.4881072	0.1416961	0.3421087	0.088835	-0.879420
MVA	0.4911524	3.045131E-03	5.220341E-02	-0.153777	0.585174
RION	0.6112522	0.1200999	0.1708817	-0.167949	-0.793889
GEO	0.8330862	0.221834	0.221834	0.022220	0.829911

Datos del 1999 del trimestre 2

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:16:35
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	1.066667	1.066667			
Model	9	1.744024	0.1937805	0.8147	0.628972	
Error	5	1.189309	0.2378619			
Total(Adjusted)	14	2.933333	0.2095238			
Root Mean Square Error		0.4877108	R-Squared	0.5946		
Mean of Dependent		0.2666667	Adj R-Squared	0.0000		
Coefficient of Variation		1.828916	Press Value	11325.73		
Sum [Press Residuals]		118.1823	Press R-Squared	-3860.0450		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:16:35
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ADQUISICION

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.000910	0.000910	0.117720	0.000910	0.225014
ROE	0.158055	0.157145	0.109073	0.053706	0.211990
ROS	0.371159	0.213104	0.087289	0.134108	0.177151
UPA	0.373057	0.001898	0.007741	0.054311	0.018735
ROI	0.434084	0.061027	0.033370	0.001159	0.076046
EVA	0.503456	0.069373	0.000219	0.021681	0.000539
MVA	0.575501	0.072044	0.020943	0.000073	0.049116
RION	0.586183	0.010682	0.007821	0.014384	0.018925
GEO	0.594554	0.008371	0.008371	0.015906	0.020228

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	2.668331E-03	2.668331E-03	0.3453113	-0.030161	-0.474357
ROE	0.4636284	0.4609601	0.319948	0.231745	0.460424
ROS	1.088734	0.6251058	0.2560466	0.366207	0.420893
UPA	1.0943	5.566037E-03	2.270753E-02	0.333048	-0.136877
ROI	1.273313	0.1790122	9.788565E-02	0.034051	0.275764
EVA	1.476806	0.203493	6.40989E-04	0.147245	-0.023209
MVA	1.688135	0.2113298	6.143181E-02	0.008519	0.221622
RION	1.71947	3.133444E-02	2.294187E-02	-0.119932	-0.137568
GEO	1.744024	2.455418E-02	2.455418E-02	-0.126117	-0.142226

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:18:00
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	6.666667E-02	6.666667E-02			
Model	9	0.8410149	9.344611E-02	5.0611	0.044448	
Error	5	9.231839E-02	1.846368E-02			
Total(Adjusted)	14	0.9333333	6.666667E-02			
Root Mean Square Error		0.1358811	R-Squared	0.9011		
Mean of Dependent		6.666667E-02	Adj R-Squared	0.7230		
Coefficient of Variation		2.038217	Press Value	5543.062		
Sum [Press Residuals]		79.57361	Press R-Squared	-5937.9943		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:18:01
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent ALIANZAS

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.083679	0.083679	0.066984	0.083679	0.403770
ROE	0.118403	0.034724	0.095173	0.116534	0.490367
ROS	0.371426	0.253022	0.006328	0.341568	0.060125
UPA	0.374346	0.002920	0.001712	0.028872	0.017015
ROI	0.374690	0.000344	0.040353	0.077720	0.289756
EVA	0.396266	0.021576	0.340949	0.102489	0.775128
MVA	0.449099	0.052833	0.058394	0.011617	0.371213
RION	0.449109	0.000010	0.009589	0.004244	0.088375
GEO	0.901087	0.451978	0.451978	0.004158	0.820450

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	7.810022E-02	7.810022E-02	6.251851E-02	0.289273	0.635429
ROE	0.1105097	3.240952E-02	8.882843E-02	0.341371	-0.700262
ROS	0.3466639	0.2361542	5.905731E-03	0.584438	-0.245204
UPA	0.3493893	2.725441E-03	1.598019E-03	0.169918	0.130443
ROI	0.3497106	3.212483E-04	3.766284E-02	0.278783	-0.538290
EVA	0.3698484	2.013781E-02	0.3182186	0.320139	0.880413
MVA	0.4191594	4.931094E-02	5.450134E-02	0.107781	-0.609272
RION	0.4191684	9.03413E-06	8.949598E-03	0.065150	0.297280
GEO	0.8410149	0.4218466	0.4218466	-0.064486	-0.905787

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 1 05-05-2003 23:22:14
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	6.666667E-02	6.666667E-02			
Model	9	0.7888747	8.765275E-02	3.0338	0.117201	
Error	5	0.1444586	2.889172E-02			
Total(Adjusted)	14	0.9333333	6.666667E-02			
Root Mean Square Error		0.1699757	R-Squared	0.8452		
Mean of Dependent		6.666667E-02	Adj R-Squared	0.5666		
Coefficient of Variation		2.549635	Press Value	5452.481		
Sum Press Residuals		78.7261	Press R-Squared	-5840.9446		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 3 05-05-2003 23:22:15
 Database C:\ARCHIVOS DE PROGRAMA\NCSS97\REPORT\DATOS.S0
 Dependent INVERSIONES

R-Squared Section					
Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.037597	0.037597	0.072272	0.037597	0.318310
ROE	0.042341	0.004744	0.000002	0.010866	0.000010
ROS	0.253745	0.211404	0.070413	0.057172	0.312683
UPA	0.288294	0.034549	0.004005	0.006928	0.025223
ROI	0.298364	0.010070	0.025311	0.038272	0.140548
EVA	0.305871	0.007508	0.002015	0.024167	0.012849
MVA	0.325433	0.019561	0.000045	0.003169	0.000292
RION	0.833310	0.507877	0.473577	0.357412	0.753679
GEO	0.845223	0.011913	0.011913	0.026107	0.071470

Sum of Squares and Correlation Section					
Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	3.509071E-02	3.509071E-02	6.745392E-02	0.193900	0.564190
ROE	3.951865E-02	4.427942E-03	1.460657E-06	0.104241	0.003180
ROS	0.2368287	0.19731	6.571886E-02	-0.239107	-0.559180
UPA	0.2690745	3.224582E-02	3.737913E-03	0.083234	-0.158816
ROI	0.2784727	9.398257E-03	2.362361E-02	0.195632	-0.374897
EVA	0.28548	7.007262E-03	1.880235E-03	-0.155459	0.113351
MVA	0.3037372	1.825723E-02	4.222173E-05	0.056293	-0.017094
RION	0.7777556	0.4740184	0.4420056	-0.597840	-0.868147
GEO	0.7888747	1.111912E-02	1.111912E-02	-0.161575	-0.267338

REPORTE DE REGRESIÓN MÚLTIPLE PARA LA PRIMERA HIPOTESIS

Page/Date/Time 1 05-06-2003 07:12:16
 Database UTILIDAD_NETA
 Dependent UTILIDAD_NETA

Correlation Matrix Section

ROA	ROE	ROS	UPA	RION	UTILIDAD_NETA
-----	-----	-----	-----	------	---------------

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

ROA	1.000000	0.999993	0.399315	0.444223	0.486304	0.486255
ROE	0.999993	1.000000	0.398325	0.442917	0.485696	0.485646
ROS	0.399315	0.398325	1.000000	0.083924	0.980769	0.980785
UPA	0.444223	0.442917	0.083924	1.000000	0.082561	0.082527
RIO	0.486304	0.485696	0.980769	0.082561	1.000000	1.000000
UTILIDAD_NETA	0.486255	0.485646	0.980785	0.082527	1.000000	1.000000

Regression Equation Section
Independent

Variable	Regression Coefficient (5%)	Standard Error	T-Value (Ho: B=0)	Prob Level	Decision (5%)
Intercept	2.128565E-04 0.105937	2.881516E-04	0.7387	0.472295	Accept Ho
ROA	-6.563119E-03 0.073766	1.353599E-02	-0.4849	0.635271	Accept Ho
ROE	3.280358E-02 0.073767	6.765326E-02	0.4849	0.635262	Accept Ho
ROS	5.478855E-05 0.180591	4.90438E-05	1.1171	0.282742	Accept Ho
UPA	-2.433199E-05 0.054732	1.119017E-04	-0.2174	0.831002	Accept Ho
RIO	0.1998715 1.000000	1.068903E-04	1869.8759	0.000000	Reject Ho
R-Squared	1.000000				

Model

2.128565E-04-6.563119E-03*ROA+ 3.280358E-02*ROE+ 5.478855E-05*ROS-2.433199E-05*UPA+ .1998715*RIO

Regression Coefficient Section

Independent Variable	Regression Coefficient	Standard Error	Lower 95% C.L.	Upper 95% C.L.	Standardized Coefficient
Intercept	2.128565E-04	2.881516E-04	-4.051672E-04	8.308801E-04	0.0000
ROA	-6.563119E-03	1.353599E-02	-3.559493E-02	2.246869E-02	-0.0132
ROE	3.280358E-02	6.765326E-02	-0.1122982	0.1779054	0.0132
ROS	5.478855E-05	4.90438E-05	-5.039994E-05	1.59977E-04	0.0006
UPA	-2.433199E-05	1.119017E-04	-2.643373E-04	2.156733E-04	0.0000
RIO	0.1998715	1.068903E-04	0.1996423	0.2001008	0.9994
T-Critical	2.144787				

Analysis of Variance Section

Source	DF	Sum of Squares	Mean Square	F-Ratio	Prob Level	Power (5%)
Intercept	1	49.69596	49.69596			
Model	5	80.77645	16.15529	37064875.0101	0.000000	
Error	14	6.102113E-06	4.358652E-07			
Total(Adjusted)	19	80.77646	4.251392			
Root Mean Square Error		6.602009E-04	R-Squared	1.0000		
Mean of Dependent		1.576324	Adj R-Squared	1.0000		
Coefficient of Variation		4.18823E-04	Press Value	1.30431E-04		
Sum Press Residuals		2.401175E-02	Press R-Squared	1.0000		

Multiple Regression Report

Page/Date/Time 2 05-06-2003 07:12:16
Database
Dependent UTILIDAD_NETA

Normality Tests Section

Assumption	Value	Probability	Decision(5%)
Skewness	-0.8887	0.374171	Accepted
Kurtosis	-1.5929	0.111187	Accepted
Omnibus	3.3270	0.189471	Accepted

Serial-Correlation Section

Lag	Correlation	Lag	Correlation	Lag	Correlation
1	-0.021969	9	-0.024010	17	
2	-0.181659	10	-0.179881	18	
3	-0.271037	11	0.024342	19	
4	0.125840	12	0.071540	20	
5	0.016167	13	0.281047	21	
6	-0.139237	14	-0.012698	22	
7	0.050334	15	-0.135568	23	
8	0.086072	16		24	

Above serial correlations significant if their absolute values are greater than 0.447214
Durbin-Watson Value 2.0221

R-Squared Section

Independent Variable	Cumulative Sequential	Incremental Sequential	Incremental Last	Simple	Partial (Adj. for Rest)
ROA	0.236444	0.236444	0.000000	0.236444	0.016515
ROE	0.264162	0.027718	0.000000	0.235852	0.016516
ROS	0.981013	0.716851	0.000000	0.961940	0.081846
UPA	0.981133	0.000120	0.000000	0.006811	0.003366
RIO	1.000000	0.018867	0.018867	1.000000	0.999996

Sum of Squares and Correlation Section

Independent Variable	Sequential Sum Squares	Incremental Sum Squares	Last Sum Squares	Simple Correlation	Partial Correlation
ROA	19.09909	19.09909	1.02469E-07	0.486255	-0.128511

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

ROE	21.33809	2.238998	1.024748E-07	0.485646	0.128515
ROS	79.24277	57.90469	5.439557E-07	0.980785	0.286088
UPA	79.25248	9.701031E-03	2.060791E-08	0.082527	-0.058016
RIO	80.77645	1.523975	1.523975	1.000000	0.999998

DATOS DE PLANEACION ESTRATEGICA

Clave Cotizacion : TELMEX
 Lugar : México, D.F.
 Fecha : Mayo 3, 1999
 Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.
 Asunto : Telmex y SBC Communications Adquirirán Cellular Communications of Puerto Rico
 Evento Relevante : México, D.F., a 3 de mayo de 1999. Teléfonos de México (TELMEX) y SBC Communications Inc. (SBC) anunciaron que acordaron adquirir Cellular Communications of Puerto Rico, en una operación de aproximadamente \$814 millones de dólares. Cellular Communications of Puerto Rico, es el principal operador de telefonía inalámbrica en Puerto Rico y las Islas Vírgenes, países que en conjunto tienen cerca de 4 millones de habitantes; opera bajo la marca Cellular One y cuenta con más de 330,000 clientes
 Clave Cotizacion : TELMEX
 Lugar : México, D.F.
 Fecha : Mayo 4, 1999
 Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.
 Asunto : Adquirirá TELMEX la parte que corresponde a Sprint de su alianza en Telmex-Sprint Communications (TSC).
 Evento Relevante : Comunicado de Prensa México, D.F., a 4 de mayo de 1999. Teléfonos de México, S.A. de C.V. (TELMEX) anuncia que adquirirá la parte correspondiente de Sprint en su alianza Telmex-Sprint Communications (TSC). El Plan establece una transición transparente y ordenada hacia la conformación de una subsidiaria en Estados Unidos 100% propiedad de TELMEX: SAN DIEGO, Clave Cotizacion : TELMEX Lugar : México, D.F.
 Fecha : Mayo 26, 1999
 Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.
 Asunto : Telmex y Williams establecen Alianza Estratégica
 Evento Relevante : Comunicado de Prensa Telmex y Williams establecen Alianza Estratégica México, D.F., a 26 de mayo de 1999. Teléfonos de México, S.A. de C.V. (TELMEX) y Williams Communications Group, Inc., anunciaron, el día de hoy, un acuerdo para establecer una alianza estratégica, la cual permitirá mejorar sus capacidades para suministrar servicios internacionales de telecomunicaciones entre México y los Estados Unidos. El acuerdo establece que, TELMEX y Williams interconectarán sus redes de fibra óptica de larga distancia, por medio de las cuales ofrecerán servicios de voz, datos y vídeo para atender sus mercados respectivos.
 Clave Cotizacion : TELMEX Lugar : México, D.F.
 Fecha : Junio 29, 1999
 Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V. Asunto : Telmex adquiere Comm South Companies, Inc.
 Evento Relevante : TELMEX ADQUIERE COMM SOUTH COMPANIES, INC. México, D.F. a 29 de junio de 1999.- Teléfonos de México (TELMEX) anunció el día de hoy que, a través de su subsidiaria Topp Telecom, Inc. (TOPP), acordó la compra por US\$75 millones de Comm South Companies, Inc. (Comm South), empresa que brinda servicio de telefonía local alámbrica prepagada a clientes residenciales en los Estados Unidos de Norteamérica. Clave Cotizacion : TELMEX
 Lugar : México, D.F.
 Fecha : Octubre 6, 1999
 Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V. Asunto : Inversión en Williams Communications Group
 Evento Relevante : TELMEX INVIRTIO 100 MILLONES DE DÓLARES EN ACCIONES DE WILLIAMS COMMUNICATIONS GROUP, INC. México, D.F., a 6 de octubre. Teléfonos de México S.A. de C.V. (TELMEX), confirmó que, concurrentemente con la oferta de Williams Communications Group, (NYSE: WCG), TELMEX invirtió 100 millones de dólares en la adquisición de 4,612,546 acciones que representan poco menos del 1% del capital total de dicha empresa. Clave Cotizacion : TELMEX
 Lugar : México, D.F.
 Fecha : Diciembre 20, 1999
 Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.
 Asunto : Telmex participará en compañía celular de Brasil
 Evento Relevante : TELMEX PARTICIPARÁ EN LA COMPAÑIA CELULAR BRASILEÑA ALGAR México D.F., a 20 de diciembre de 1999.- Teléfonos de México S.A. de C.V. (BMV: TELMEX; NYSE: TMX), anunció el día de hoy que conjuntamente con SBC adquirirá una participación importante en la compañía celular brasileña Algar Telecom Leste (ATL) S.A., que presta servicio en Río de Janeiro y Espírito Santo. Esta transacción le brinda a Telmex acceso al dinámico mercado de telefonía inalámbrica de Río de Janeiro y Espírito Santo, cuya tasa de crecimiento anual se estima que supere a la de Brasil.
 Clave Cotizacion : TELMEX
 Lugar : México, D.F.
 Fecha : Febrero 7, 2000
 Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.
 Asunto : TELMEX INCREMENTARÁ SU PARTICIPACION EN NETWORK ACCESS SOLUTIONS (NAS)
 Evento Relevante : México, D.F., a 8 de febrero de 2000. Teléfonos de México S.A. de C.V. (BMV: TELMEX L; NYSE: TMX), anunció que, conjuntamente con SBC, invertirán \$150 millones de dólares en instrumentos de deuda convertible para financiar la expansión de la red de NAS. Dicha transacción está sujeta a las aprobaciones correspondientes. NAS proporcionará el servicio de DSL (Digital Subscriber Line) a SBC fuera de su región (suroeste de Estados Unidos) para acelerar el programa de servicios en la expansión de su red local a 30 nuevos mercados, expandir su base de clientes y enriquecer los servicios que actualmente ofrece.
 Clave Cotizacion : TELMEX
 Lugar : México, D.F.
 Fecha : Febrero 28, 2000
 Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Asunto : Telmex invertirá en Guatemala

Evento Relevante : México, D.F. a 28 de febrero de 2000. Teléfonos de México, S.A. de C.V. (Telmex), confirma su interés por concretar una inversión a través del ejercicio de la opción de compra de las acciones emitidas por Luca, S.A. (Luca) Sociedad Guatemalteca controladora de la empresa Telecomunicaciones de Guatemala, S.A. (Telgua).

Clave Cotización : TELMEX

Lugar : México, D.F.

Fecha : Marzo 22, 2000

Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.

Asunto : TELMEX PARTICIPARA EN CONECEL

Evento Relevante : México, D.F., a 22 de marzo de 2000. Teléfonos de México, S.A. de C.V. (Telmex), informa que ha alcanzado un acuerdo para participar en el capital de la empresa Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones (CONECEL). CONECEL cuenta, desde 1993, con una concesión de telefonía celular para operar en Ecuador a nivel nacional. La compañía comercializa sus servicios bajo la marca PORTA y actualmente atiende a aproximadamente 200 mil clientes. Para complementar su oferta de servicios, CONECEL opera servicios de radiolocalización, acceso a Internet y larga distancia.

Clave Cotización : TELMEX

Lugar : México, D.F.

Fecha : Julio 7, 2000

Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.

Asunto : TELMEX Y TECHINT SE UNEN PARA BRINDAR SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES

Evento Relevante : México D.F. y Buenos Aires Argentina, a 6 de julio de 2000- Teléfonos de México, S.A. de CV, (BMV: TELMEX L), (NYSE: TMX) y TECHINT, se han asociado en la Argentina para brindar servicios de telecomunicaciones a través de TECHTEL, compañía orientada a ofrecer soluciones de transmisión de voz, datos, vídeo y servicios de valor agregado. TECHTEL posee una licencia general para prestar servicios de telefonía local y larga distancia nacional e internacional, a partir del 8 de noviembre de 2000

Clave Cotización : TELMEX

Lugar : México, D.F.

Fecha : Septiembre 7, 2000

Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.

Asunto : TELMEX hará una escisión de sus negocios celulares, así como la mayoría de sus inversiones internacionales para formar una nueva empresa.

Evento Relevante : América Móvil, la nueva empresa resultante de la escisión, será el proveedor de servicios celulares más grande de Latinoamérica. Con la escisión se fortalecen los resultados y la posición financiera de TELMEX. México, D.F. a 6 de septiembre de 2000. Teléfonos de México (BMV: TELMEX; NYSE:TMX) anunció el día de hoy que hará una escisión de sus negocios celulares y de la mayoría de sus inversiones internacionales, para crear una nueva empresa a ser llamada América Móvil.

Clave Cotización : TELMEX

Lugar : México, D.F.

Fecha : Noviembre 16, 2000

Razon Social : Teléfonos de México, S.A. de C.V.

Asunto : AMERICA MÓVIL, BELL GANADA INTERNATIONAL Y SBC COMMUNICATIONS ANUNCIAN LA FORMACION DE TELECOM AMERICAS LTD.

Evento Relevante : Compañía con ingresos de 4 mil millones de dólares anuales, la cual atiende a 3 millones de suscriptores en cuatro de los más grandes mercados de Sudamérica; Compañía enfocada a las oportunidades de las telecomunicaciones móviles, de transmisión de datos e Internet México, D.F., a 16 de noviembre de 2000- América Móvil S.A. de C.V. ("América Móvil"), Beji Canada International Inc. ("BCI") [NASDAQ: BCICF] [TSE: BI], y SBC Communications Inc. ("SBC") [NYSE: SBC] anunciaron hoy el cierre del acuerdo sobre la formación de la compañía Telecom Américas Ltd., la cual servirá a los socios como el vehículo principal de su expansión en Latinoamérica.

Clave Cotización : TELMEX

Fecha : 3/10/2001

Razón Social : TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V. Lugar : MEXICO DF

Asunto : Posición de Telmex y Carso Global Telecom ante la oferta de SBC para la Adquisición de Prodigy Communications Corporation

Eventos Relevantes : México D.F., a 3 de octubre de 2001. - Teléfonos de México, S.A. de C.V. (Telmex); (BMV: Telmex L); (NYSE: TMX); (NASDAQ: TFOXY) y Carso Global Telecom, S.A. de C.V. BMV: (Telecom AI) informaron el día de hoy que se han comunicado con el comité especial de consejeros independientes de Prodigy Communications Corporation para informarles la posición de Telmex y de Carso Global Telecom en relación con la reciente propuesta de Southwestern Beji Communications (SBC) para la adquisición de las acciones en circulación serie A de Prodigy que no son propiedad de SBC a un precio de adquisición de US\$5.45 por acción

Clave Cotización : TELMEX

Fecha : 29/11/2001

Razón Social : TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V. Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : TELMEX Y FORSTMANN LITTLE INVERTIRAN \$800 MILLIONES DE DÓLARES EN XO COMMUNICATIONS

Eventos Relevantes : FORSTMANN LITTLE Y TELMEX INVERTIRAN \$800 MILLIONES DE DÓLARES EN XO COMMUNICATIONS COMO PARTE DE UNA RECAPITALIZACIÓN PARA REDUCIR LA DEUDA DE LA COMPAÑIA Y

FINANCIAR COMPLETAMENTE SU PLAN DE NEGOCIOS Nueva York y México, D.F., Noviembre 29, 2001 - Forstmann Little & Co. y Teléfonos de México, S.A. de C.V. (TELMEX) (BMV: TELMEX; NYSE: TMX; NASDAQ: TFOXY; LATIBEX: XTMXL) anunciaron hoy que han acordado invertir \$400 millones de dólares cada uno, o un total de \$800 millones de dólares en XO Communications, Inc. (XO) (NASDAQ: XOXO), como parte de una recapitalización de este dinámico proveedor de servicios de comunicación de banda ancha.

Clave Cotización : TELMEX

Fecha : 14/10/2002

Razón Social : TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A. DE C.V. Lugar : MEXICO,

Asunto : XO Communications acepta dar por terminado el Acuerdo de Inversión con TELMEX y Forstmann LittleEventos Relevantes : México, D.F. a 14 de octubre de 2002. Teléfonos de México (TELMEX) (BMV: TELMEX; NYSE: TMX; NASDAQ: TFOXY; LATIBEX: XTMXL) anunció el día de hoy que conjuntamente con Forstmann Little & Co. han llegado a un acuerdo respecto a XO Communications, Inc. (XO) (OTCBB:XOXOQ) para dar mutuamente por terminado el compromiso de inversión, previamente anunciado y arreglar cualquier reclamo potencial relacionado con éste o su terminación

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

AMERICAN MOVIL

Clave Cotización : AMX

Lugar : México, D.F.

Fecha : Febrero 26, 2001

Razon Social : América Móvil, S.A. de C.V.

Asunto : AMERICA MOVIL SE ASOCIA CON ARBROS COMMUNICATIONS

Evento Relevante : "Mediante la conjunción de fortalezas, ARBROS ampliará su base y acelerará su expansión", manifestaron el Director General de ARBROS, Jonathan Flicker, y el Director de Finanzas de América Móvil, Carlos García Moreno. México, D.F., a 26 de febrero de 2001. - América Móvil, S.A. de C.V. ("América Móvil") [BMV: AMX; NYSE: AMX; NASDAQ: AMOV], el proveedor de comunicación celular más grande de Latinoamérica y ARBROSSM Communications, Inc, proveedor de comunicaciones integradas, anunciaron hoy que han establecido un acuerdo para combinar a ARBROS y Comm South Companies, Inc, empresa con base en Dallas, Tx, proveedor de servicios telefónicos residenciales, que es propiedad de América Móvil.

Clave Cotización : AMX

Fecha : 29/5/2001

Razón Social : AMÉRICA MÓVIL, S.A. DE C.V. Lugar :

MÉXICO, D.F.

Asunto : Williams Communications firma acuerdo con América Móvil para la venta de sus acciones del proveedor de servicios inalámbricos brasileño ATL.

Eventos Relevantes : TULSA, Oklahoma / MEXICO, D.F. - Williams Communications, LLC ("Williams") [NYSE: WCG] y América Móvil, S.A. de C.V. ("América Móvil") [NYSE: AMX] [NASDAQ: AMOV] [BMV: AMX], anunciaron el día de hoy la firma de un acuerdo por el cual Williams venderá su participación en el capital social del proveedor de servicios inalámbricos brasileño denominado Algar Telecom Leste ("ATL") a América Móvil. Williams fue uno de los inversionistas fundadores de ATL, la cual comenzó a proveer servicios inalámbricos en la región del Brasil incluyendo Río de Janeiro en enero de 1999 y que actualmente sirve a más de 1.6 millones de consumidores.

Clave Cotización : AMX

Fecha : 27/8/2001

Razón Social : AMÉRICA MOVIL, S.A. DE C.V. Lugar :

MÉXICO, D.F.

Asunto : AMÉRICA MÓVIL ANUNCIA EL CIERRE DE LA ADQUISICIÓN DEL PROVEEDOR DE SERVICIOS INALÁMBRICOS BRASILEÑO ATL A WILLIAMS.

Eventos Relevantes : PARA PUBLICACIÓN INMEDIATA AMÉRICA MÓVIL ANUNCIA EL CIERRE DE LA ADQUISICIÓN DEL PROVEEDOR DE SERVICIOS INALÁMBRICOS BRASILEÑO ATL A WILLIAMS. MEXICO, D.F., 27 de agosto de 2001 - América Móvil, [NYSE: AMX] [NASDAQ: AMOV] [BMV: AMX] [LATIBEX: XAMXL] informó hoy que ha concluido la adquisición previamente anunciada de la participación en el capital social del proveedor de servicios inalámbricos brasileño denominado Algar Telecom Leste ("ATL") propiedad de Williams Communications [NYSE:WCG]. Williams recibió \$300 millones de Clave Cotización : AMX

Fecha : 28/1/2002

Razón Social : AMERICA MOVIL, S.A. DE C.V. Lugar :

MÉXICO, D.F.

Asunto : AMERICA MOVIL ADQUIERE 14% DE PARTICIPACIÓN EN COMCEL

Eventos Relevantes : AMERICA MOVIL ADQUIERE 14% DE PARTICIPACIÓN EN COMCEL - Adquiere participación minoritaria de ETB México, D.F. a 28 de enero de 2002 - América Móvil, [BMV: AMX] [NYSE: AMX] [NASDAQ: AMOV] [LATIBEX: XAMXL], anunció hoy que ha comprado participaciones minoritarias en la compañía colombiana de telefonía celular Comunicación Celular, S.A. (Comcel) que totalizan 14% de participación, incluyendo el 13.75% de participación que mantenía Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB). Cuando finalice la reestructura en proceso de Telecom Americas, empresa asociada de América Móvil, la participación de ésta última en Comcel aumentará a aproximadamente 92%. Acerca de América

Móvil América Móvil es el proveedor líder de servicios inalámbricos en América Latina con diversas operaciones en el continente americano y más de 24 millones de suscriptores celulares

Clave Cotización : AMX

Fecha : 28/1/2002

Razón Social : AMERICA MOVIL, S.A. DE C.V.

Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : AMÉRICA MÓVIL VENDE SUS OPERACIONES CELULARES DE PUERTO RICO A SBC

Eventos Relevantes : AMÉRICA MÓVIL VENDE SUS OPERACIONES CELULARES DE PUERTO RICO A SBC - América Móvil vende su participación de 50% en Cellular Communications of Puerto Rico a SBC International - La participación de SBC International en Telecom Americas podría ser adquirida por América Móvil a través del ejercicio de una opción en un plazo de 3 años México, D.F., 28 de enero de 2002 - América Móvil, [BMV: AMX] [NYSE: AMX] [NASDAQ: AMOV] [LATIBEX: XAMXL], anunció hoy que ha vendido su participación de 50% en Cellular Communications of Puerto Rico, Inc ("CCPR"), compañía que opera bajo el nombre comercial Cingular Wireless, a SBC International, Inc. ("SBCI"), subsidiaria de SBC Communications Inc

Clave Cotización : AMX

Fecha : 9/4/2002

Razón Social : AMERICA MOVIL, S.A. DE C.V.

Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : AMERICA MOVIL VENDE SU PARTICIPACIÓN DE 49% EN CABLEVISIÓN

Eventos Relevantes : - Las acciones fueron colocadas en la Bolsa Mexicana de Valores México, D.F. a 9 de abril de 2002 - América Móvil, [BMV: AMX] [NYSE: AMX] [NASDAQ: AMOV] [LATIBEX: XAMXL], anunció hoy la venta de su participación indirecta de 49% de las acciones de la compañía operadora de televisión por cable Empresas Cablevisión, S.A. de C.V. (Cablevisión). Los recursos provenientes de la venta serán aproximadamente \$200 millones de dólares. La transacción refleja la estrategia de la compañía de manejar en forma proactiva su base de activos

Clave Cotización : AMX

Fecha : 24/7/2002

Razón Social : AMÉRICA MÓVIL, S.A. DE C.V.

Lugar : MEXICO D.F.

Asunto : AMERICA MOVIL ADQUIERE PARTICIPACION DE BCI Y SBICI EN TELECOM AMERICAS

Eventos Relevantes : AMÉRICA MÓVIL ADQUIERE LA PARTICIPACIÓN DE BCI Y SBICI EN TELECOM AMERICAS MÉXICO, D.F., a 24 de julio de 2002. América Móvil, S.A. de C.V. (América Móvil) [BMV: AMX] [NYSE:AMX] [NASDAQ: AMOV] [LATINBEX: XAMXL] anunció hoy que se ha completado la adquisición de la participación de Beji Canada International (BCI) en Telecom Americas. El precio total de compra fue de \$366.1 millones de USD, de los cuales \$146.1 millones de USD fueron pagados en efectivo al cierre de la transacción y \$220 millones de USD serán pagados el 1 de marzo de 2003.

Razón Social : AMÉRICA MÓVIL, S.A. DE C.V. Lugar :

MÉXICO D.F.

Asunto : AMERICA MOVIL ADQUIERE PARTICIPACION ACCIONARIA DE BELL CANADA INTERNATIONAL EN TELECOM AMERICAS

Eventos Relevantes : AMÉRICA MOVIL ADQUIERE LA PARTICIPACION ACCIONARIA DE BELL CANADA INTERNATIONAL EN TELECOM AMERICAS América Móvil adquiere de Beji Canada International ("BCI") el 39.1 % del capital de Telecom Americas por aproximadamente \$366 millones de dólares El cierre de la operación se estima para el 9 de Agosto de 2002 MEXICO, D.F. a 3 de junio de 2002. - América Móvil [BMV: AMX] [NYSE: AMX] [NASDAQ: AMOV] [LATINBEX: XAMXL] anunció el día de hoy que llegó a un acuerdo definitivo para adquirir de Beji Canada International su participación accionaria en Telecom Americas

Clave Cotización : AMX

Fecha : 19/9/2002

Razón Social : AMÉRICA MÓVIL, S.A. DE C.V.

Lugar : MEXICO D.F.

Asunto : AMERICA MOVIL ADQUIERE CONCESION PARA PROVEER SERVICIOS DE TELEFONIA INALAMBRIICA PCS EN NICARAGUA

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Clave Cotizacion : CEMEX

Lugar : MONTERREY, N.L.

Fecha : Mayo 5, 2000

Razon Social : CEMEX S.ADE C.V.

Asunto : CEMEX ACUERDA VENTA DE HOTELES EN \$116 MILLONES DE DOLARES

Evento Relevante : MONTERREY, MEXICO, mayo, 5, 2000 - CEMEX, S.A. de C.V. (BMV: CEMEXCPO) anunció hoy que firmó un acuerdo con Marriott International para vender el 100% de su participación en los hoteles Marriott Casa Magna de Cancún y Puerto Vallarta, así como terrenos de su propiedad en Puerto Vallarta, por un monto total de \$116 millones de dólares. Los recursos obtenidos serán utilizados para reducción de deuda de la compañía. Con esta operación, C

Clave Cotizacion : CEMEX

Lugar : Monterrey NL, Mexico

Fecha : Septiembre 29, 2000

Razon Social : CEMEX SA DE CV

Asunto : CEMEX ACUERDA ADQUISICION DE SOUTHDOWN POR APROXIMADAMENTE \$2,800 MILLONES DE DOLARES Evento Relevante : MONTERREY, MEXICO Y HOUSTON, TEXAS, 29 septiembre del 2000 - CEMEX (NYSE: CX; BMV: CEMEX CPO) y Southdown (NYSE: SDW) anunciaron hoy que han llegado a un acuerdo definitivo de fusión mediante el cual CEMEX adquirirá todas las acciones en circulación de Southdown en \$73 dólares en efectivo por acción, o un total de aproximadamente \$2,800 millones de dólares incluyendo \$185 millones de dólares de deuda a largo plazo

Clave Cotizacion : CEMEX

Lugar : Monterrey NI- Mexico

Fecha : Noviembre 16, 2000

Razon Social : CEMEX SA DE CV

Asunto : CEMEX COMPLETA FUSION CON SOUTHDOWN, INC.

Evento Relevante : MONTERREY, MEXICO, 16 de noviembre del 2000 - CEMEX, S.A. de C.V. (BMV: CEMEXCPO) anunció hoy el cierre de su adquisición y fusión de Southdown, Inc. (SDW), completando así un proceso que comenzó el 28 de septiembre del 2000. CENA Acquisition Corp., una subsidiaria indirecta de CEMEX, adquirió una participación de control en Southdown, Inc. y se ha fusionado con Southdown. Esta última, que se ha convertido en una subsidiaria indirecta de CEMEX, permanecerá como la corporación prevaleciente tras la fusión. CEMEX también anunció que, como resultado de la fusión

Clave Cotización : CEMEX

Fecha : 11/5/2001

Razón Social : CEMEX SA DE CV

Lugar : MONTERREY NI -

Asunto : CEMEX ANUNCIA ADQUISICION DE SARABURI CEMENT EN TAILANDIA

Eventos Relevantes : MONTERREY, MEXICO, 11 de mayo de 2001 CEMEX, S.A. de C.V. (BMV: CEMEX CPO) anunció hoy

que adquirió el 99% de los derechos económicos de la cementera tailandesa Saraburi Cement Company, por un valor total aproximado de \$73 millones de dólares. La transacción será realizada por medio de CEMEX Asia Holdings Ltd. (CAH), una subsidiaria de la compañía en la cual inversionistas institucionales tienen una participación de 23%, y CEMEX 77%.

Clave Cotización : CEMEX

Fecha : 6/12/2002

Razón Social : CEMEX SA DE CV

Lugar : MONTERREY, NI -

Asunto : CEMEX Y PUERTO RICAN CEMENT COMPANY, INC. ANUNCIAN OFERTA EN EFECTIVO PARA ADQUIRIR TODAS LAS ACCIONES EN CIRCULACION DE PUERTO RICAN CEMENT, INC.

Eventos Relevantes : Monterrey, México y San Juan, Puerto Rico, 12 de Junio de 2002 - CEMEX, S.A. de C.V. (BMV: CEMEXCPO) ("CEMEX") y Puerto Rican Cement Company, Inc. (NYSE: PRN) ("PRCC") anunciaron hoy que han alcanzado un acuerdo definitivo para que CEMEX adquiera a PRCC. Bajo los términos de la transacción, Tricem Acquisition, Corp., una subsidiaria de CEMEX, lanzará el 2 de julio de 2002 o antes, una oferta de compra en efectivo por todas las acciones en circulación de PRCC a un precio neto de 35 dólares en efectivo por acción.

Clave Cotización : CEMEX

Fecha : 24/6/2002

Razón Social : CEMEX SA DE CV

Lugar : MONTERREY, N.L.

Asunto : CEMEX ANUNCIA INTENCION DE REALIZAR OFERTA DE COMPRA DEL TOTAL DE ACCIONES DE TRINIDAD CEMENT LIMITED

Eventos Relevantes : MONTERREY, MEXICO Y PUERTO ESPAÑA, TRINIDAD Y TOBAGO, Junio 24, 2002. - CEMEX S.A. de C.V. (BMV: CEMEXCPO), a través de su subsidiaria indirecta, Cetacea Investments Limited ("Cetacea"), presentará a los accionistas de Trinidad Cement Limited ("TCL") una oferta condicional para adquirir 249,765,136 acciones emitidas y pagadas de TCL, sin expresión de valor nominal, representando el 100% del capital emitido de TCL incluyendo la participación de Sierra Trading ("Sierra"), subsidiaria de CEMEX. El precio de oferta será de TT\$ 7.15 en efectivo por acción, incluyendo dividendos a los cuales dichas acciones tengan derecho, y no hayan sido pagados. La oferta expirará 35 días después de la fecha de inicio,

Clave Cotización : CEMEX

Fecha : 30/7/2002

Razón Social : CEMEX SA DE CV

Lugar : MONTERREY NI- MEXICO

Asunto : CEMEX ANUNCIA CONCLUSIÓN DE OFERTA DE COMPRA DE ACCIONES DE PUERTO RICAN CEMENT COMPANY

Eventos Relevantes : MONTERREY, MEXICO, Y SAN JUAN, PUERTO RICO, Julio 30 de 2002. - CEMEX S.A. de C.V. (BMV: CEMEXCPO), a través de su subsidiaria Tricem Acquisition, Corp. ("Tricem"), anunció hoy la exitosa conclusión de la oferta para adquirir todas las acciones en circulación de Puerto Rican Cement Company ("PRCC", NYSE: PRN) a un precio de \$35 dólares por acción. La oferta expiró el 29 de julio de 2002 a las 12:00 de la medianoche, tiempo de Nueva York. De acuerdo a información proporcionada por Citibank, depositario de la oferta, aproximadamente 5,028,841 acciones de PRCC fueron presentadas a la oferta (incluyendo aproximadamente 4,169 acciones presentadas con notificación de garantía de entrega).

TELEVISIA

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Clave Cotizacion : TLEVISA

Lugar : México D.F. Fecha :
Mayo 30, 2000

Razon Social : Grupo Televisa, S.A.

Asunto : GRUPO TELEVISA Y CASA AUTREY FORMAN ALIANZA ESTRATEGICA PARA LANZAR UN PORTAL DE INTERNET SOBRE SALUD Y BELLEZA

Evento Relevante : Grupo Televisa, S.A. ("Televisa") (BMV: TLEVISA CPO; NYSE:TV) y Grupo Casa Saba, S.A. de C.V. (antes Grupo Casa Autrey, S.A. de C.V.) ("Casa Autrey") (BMV: SAB (antes ATY)); NYSE: SAB (antes ATY)) anunciaron el día de hoy la firma de un acuerdo exclusivo para formar una asociación estratégica para desarrollar y operar en forma conjunta un portal de Internet, el cual planean lanzar en el tercer trimestre de este año bajo el nombre de "estarbien.com". El objetivo de este nuevo portal es formar la comunidad virtual de servicios, información y venta de productos dedicados al bienestar, belleza y la salud más importante de México y América Latina.

Clave Cotizacion : TLEVISA

Lugar : México D.F.

Fecha : Junio 19, 2000

Razon Social : Grupo Televisa, S.A.

Asunto : GRUPO TELEVICENTRO ANUNCIA CAMBIOS EN SU ESTRUCTURA ACCIONARIA GRUPO TELEVISA VENDE SU PARTICIPACION ACCIONARIA EN PEGASO Y OVACIONES

Evento Relevante : Grupo Televisa, S.A. ("Grupo Televisa") (NYSE:TV, BMV: TLEVISA CPO) y Grupo Televisión, S.A. de C.V. ("GTC"), empresa controladora de las acciones de Grupo Televisa, anunciaron el día de hoy que un grupo de inversionistas encabezado por María Asunción Aramburuzabala Larregui celebraron un contrato con Alejandro Burillo Azcárraga mediante el cual adquirirán las acciones de GTC propiedad del señor Burillo. El señor. Azcárraga Jean y SINCA Inbursa, S.A. de C.V., incrementarán su participación en GTC, y las familias Aramburuzabala y Fernandez adquirirán el 20.62% del capital de GTC.

Clave Cotizacion : TLEVISA

Lugar : México D.F.

Fecha : Julio 10, 2000

Razon Social : Grupo Televisa, S.A.

Asunto : GRUPO TELEVISA ANUNCIA EL LANZAMIENTO DE NUEVOS SERVICIOS Y PRODUCTOS DE CABLEVISION Evento Relevante : Grupo Televisa, S.A. ("Televisa") (BMV: TLEVISA CPO; NYSE:TV) anunció el día de hoy que su subsidiaria

Cablevisión, S.A. de C.V. ("Cablevisión"), de la cual Televisa es propietaria del 51 % y una subsidiaria de Telmex del restante 49%, lanzó una nueva gama de servicios y productos que incluyen entre otros, el servicio de acceso a Internet a través de la televisión, utilizando la tecnología de Worldgate, para lo cual no se requiere del uso de computadoras personales, así como el servicio de acceso a Internet a través de cable módems de Motorola, los cuales permiten conexiones cientos de veces más rápido que una conexión telefónica tradicional

Clave Cotizacion : TLEVISA

Lugar : México D.F.

Fecha : Agosto 22, 2000

Razon Social : Grupo Televisa, S.A.

Asunto : GRUPO TELEVISA ANUNCIA LA CANCELACION DE ACCIONES Y LA COMPRA DEL 35% DE EDITORIAL TELEVISA

Evento Relevante : Grupo Televisa, S.A. ("Televisa" o "la Compañía") (BMV:TLEVISA CPO, NYSE:TV) anunció el día de hoy

que: 1. Procederá a cancelar 309,921,737 acciones, compuestas por 137,000,000 acciones Serie "A" y 172,921,737 acciones adicionales en la forma de 57,640,579 CPOs (cada CPO representa una acción Serie "A", una acción Serie "L" y una acción Serie "D"). Se espera que el proceso de cancelación de dichas acciones termine en octubre de 2000.

Clave Cotizacion : TLEVISA

Lugar : México D.F.

Fecha : Septiembre 18, 2000 Razon

Social : Grupo Televisa, S.A.

Asunto : GRUPO TELEVISA, ANUNCIA QUE HA CELEBRADO UN CONTRATO CON LOS ACCIONISTAS DE GRUPO ACIR

PARA FUSIONAR SUS DIVISIONES DE RADIO

Evento Relevante : Grupo Televisa, S.A. ("Televisa" o "la Compañía") (BMV:TLEVISA CPO, NYSE:TV) anunció el día de hoy

que ha celebrado un contrato definitivo con Grupo Acir Comunicaciones, S.A. de C.V. ("Grupo Acir"), y con Clear Channel Communications, Inc. ("CCC"), que tendrá como resultado la formación de la compañía de radio más importante de México. Como parte de esta operación: 1. Televisa adquiere las acciones que representan el 27.82% del capital de Grupo Acir en la cantidad de \$ 101 millones de dólares mediante compraventa a socios de esa empresa, y 2. Se fusiona Grupo Acir y Radiópolis. Como consecuencia de estas operaciones, se conforma Grupo Acir-Radiópolis, que será el grupo de radio más importante de

México, con un total de 116 estaciones propias que

Clave Cotización : TLEVISA

Fecha : 11/7/2001

Razón Social : GRUPO TELEVISA SA

Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : [ESMAS.COM](http://EsMas.com) ADQUIERE A [SUBMARINO.COM](http://Submarino.com) - MEXICO, LIDER DE COMERCIO ELECTRONICO EN EL PAIS Eventos Relevantes : México, D.F., a 11 de julio de 2001. - Grupo Televisa, S.A. (BMV:TLEVISA CPO; NYSE:TV) informó el día

de hoy que EsMas.com, el portal de contenido en Internet propiedad de la Compañía, consolida su servicio de Comercio Electrónico con la adquisición del portal de compras Submarino.com - México. Submarino.com - México cuenta con un extenso catálogo en línea que incluye una amplia gama de discos compactos, DVDs, libros, juguetes y artículos electrónicos, y opera dentro del canal vertical de compras de EsMas.com desde noviembre del año pasado.

Clave Cotización : TLEVISA

Fecha : 15/10/2001

Razón Social : GRUPO TELEVISA, S.A.

Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : GRUPO TELEVISA Y GRUPO PRISA CELEBRAN UNA ALIANZA ESTRATEGICA PARA EL DESARROLLO DE LA RADIO EN MÉXICO

Eventos Relevantes : México, D.F. a 15 de Octubre de 2001 -Grupo Televisa S.A. (BMV:TLEVISA CPO; NYSE:TV) anunció el día de hoy que firmó un acuerdo definitivo con Grupo Prisa (MADX: PRS), el mayor grupo de comunicación Español, para el desarrollo del mercado radiofónico en México. La operación se inicia con la adquisición, mediante acciones de inversión neutra, del 50% de Radiópolis por parte de Prisa a través de una inversión de 50 millones de dólares y una aportación de capital de 10 millones de dólares

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Clave Cotización : TLEVISA

Fecha : 20/12/2001

Razón Social : GRUPO TELEVISA, S.A.

Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : LAS COMPAÑÍAS DE MEDIOS LÍDERES EN EL MUNDO DE HABLA HISPANA, GRUPO TELEVISA, UNIVISION COMMUNICATIONS Y VENEVISIÓN FORMAN UNA ALIANZA INTEGRAL.

Eventos Relevantes : La programación más exitosa de Latinoamérica será vista en los Estados Unidos en exclusiva por las cadenas de Univision, Galavision y Telefutera Televisa y Venevisión aumentan su participación accionaria en Univision Communications Univision adquiere Fonovisa, la empresa líder en Norteamérica de música latina Televisa y Univision crean una alianza para participar en el mercado de televisión de paga y satelital en los Estados Unidos, con el contenido de Televisa Ciudad de México, Los Angeles y Caracas, 20 de diciembre de 2001 - Las compañías de medios líderes en el mundo de habla hispana Grupo Televisa, S.A.

Clave Cotización : TLEVISA

.....

.....

.....

.....

Fecha : 13/6/2002

Razón Social : GRUPO TELEVISA, S.A.

Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : GRUPO TELEVISA FORMA EMPRESA DE BOLETAJE PARA EVENTOS DE ENTRETENIMIENTO EN VIVO Eventos Relevantes : México, D.F., a 13 de junio de 2002. - Grupo Televisa, S.A. (BMV:TLEVISA CPO; NYSE:TV) anunció el día de hoy la creación de "TicketAcces", una empresa dedicada al servicio de boletaje para eventos de entretenimiento en vivo.

La nueva empresa es una asociación estratégica entre Televisa y Bank Note Corporation, una compañía integradora de sistemas de valor agregado que provee soluciones avanzadas de punto a punto para control de accesos, protección y validación de derechos de autor.

Clave Cotización : TLEVISA

Fecha : 18/10/2002

Razón Social : GRUPO TELEVISA, S.A.

Lugar : MEXICO D.F.

Asunto : GRUPO TELEVISA Y CIE ESTABLECEN UNA ALIANZA ESTRATEGICA PARA EL ENTRETENIMIENTO EN VIVO EN MEXICO

Eventos Relevantes : Ciudad de México, a 18 de Octubre de 2002 - Grupo Televisa, S.A. (NYSE:TV; BMV:TLEVISA CPO), la empresa de medios de habla hispana más grande del mundo y Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A. de C.V.(CIE) (BMV: CIE B), el grupo líder de entretenimiento en vivo en América Latina, España y el mercado Hispano de los Estados Unidos, anunciaron el día de hoy un acuerdo para formar una alianza estratégica en la cual Televisa ha acordado adquirir el 40% de OCESA Entretenimiento, una nueva subsidiaria de CIE, que es propietaria de todos los activos relacionados con la unidad de negocios de entretenimiento en vivo de CIE en México por un monto de \$107.2 millones de dólares.

GMODELO

Clave Cotización : MODELO

Lugar : Mexico, D.F.

Fecha : Diciembre 15, 2000

Razon Social : Grupo Modelo, S.A. de C.V.

Asunto : Grupo Modelo concluye otro proyecto de expansión

Evento Relevante : México, D.F., a 15 de diciembre de 2000. Grupo Modelo concluyó la expansión de su planta ubicada en Ciudad Obregón, Sonora en la cual se duplicó la capacidad instalada anual, de 1.5 millones de hectolitros a 3.0 millones de hectolitros. Esta nueva capacidad permitirá al Grupo tener mayor presencia en el norte de México y continuar con la estrategia de exportaciones. En esta fábrica se producen las marcas Corona Extra, Modelo Especial, Pacifico y Light Modelo en sus distintas presentaciones tanto nacionales como de exportación, entre las que se encuentra Corona Extra en bote. Cabe destacar que en esta fábrica también se producirá la marca Corona Light que actualmente se vende sólo en los Estados Unidos de América. Grupo Modelo, fundado en 1925, es líder en la elaboración, distribución y venta de cerveza en México. Cuenta con ocho plantas cerveceras en la República Mexicana, con una capacidad instalada de 41.0 millones de hectolitros anuales de cerveza. Actualmente tiene diez marcas, destacando Corona Extra, la cerveza mexicana de mayor venta en el mundo, Modelo Especial, Victoria, Pacifico, Negra Modelo y otras de carácter regional. Exporta cinco marcas a más de 150 países y es importador exclusivo en México de las cervezas producidas por la compañía estadounidense Anheuser-Busch, entre las cuales se incluyen las marcas Budweiser y Bud Light. Desde 1994, Grupo Modelo cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, con la clave de pizarra GMODELOC. Relaciones con Inversionistas José Parés (52) 5281-0114 x.2839 Fax: (52) 5280-6718 Teresa Aguilar (52) 52810114 x.2836 e-mail: invtrelations@gmodelo.com.mx Internet: <http://www.gmodelo.com.mx>

Mercado Exterior

Clave Cotización : GMODELO

Lugar : Mexico, D.F.

Fecha : Enero 25, 2001

Razon Social : Grupo Modelo, S.A. de C.V.

Asunto : Grupo Modelo Anuncia la Venta del Deportivo Toluca

Evento Relevante : México, D.F., a 25 de enero de 2001. Grupo Modelo anuncia la desincorporación del Deportivo Toluca de sus empresas, tras vender sus derechos al Lic. Valentín Díez Mordo, hijo del desaparecido y muy estimado Don Nemesio Díez Riega. El monto de la transacción no fue especificado por considerar que este no tendrá un impacto significativo en la posición financiera de Grupo Modelo. "Con esta operación se demuestra el interés de Grupo Modelo por continuar enfocándose en su negocio principal, la producción, distribución y venta de cerveza en México y el extranjero" afirmó Carlos Fernández, Director General del Grupo. "Nuestro Grupo continuará apoyando a este equipo, ya que hemos firmado un contrato publicitario que asegura la promoción de nuestros

Clave Cotización : GMODELO

Lugar : Mexico, D.F.

Fecha : Febrero 8, 2001

Razon Social : Grupo Modelo, S.A. de C.V.

Asunto : Grupo Modelo lanza al mercado presentación en bote de la cerveza Pacifico

Evento Relevante : Ciudad Obregón, Sonora, a 8 de febrero de 2001. Grupo Modelo, a través de su subsidiaria Cervecería Modelo del Noroeste recibió el día de hoy el Certificado de Industria Limpia. Este certificado fue recibido de manos del Ing. Carlos Fernández, Director General del Grupo, quien además informó del lanzamiento al mercado de la presentación en bote de la cerveza regional Pacifico. Durante la ceremonia, el Ing. Fernández agradeció esta certificación, la cual se suma a las obtenidas anteriormente por cinco de sus cervecerías.

Clave Cotización : GMODELO

Fecha : 5/4/2001

Razón Social : GRUPO MODELO S.A. DE C.V. Lugar :

MEXICO D.F.

Asunto : GRUPO MODELO ADQUIERE LA PARTICIPACION DE TAENZA EN LAS PLANTAS DE BOTE Y PLASTITAPA EN LA CIUDAD DE ZACATECAS

Eventos Relevantes : México, D.F. a 5 de Abril de 2001.- Grupo Modelo, S.A. de C.V., que dirige Carlos Fernández, informó hoy que a través de su subsidiaria Diblo, S.A. de C.V. adquirió con recursos propios la tenencia accionaria de Envatap, S.A. de C.V., Tapas Metálicas, S.A. de C.V., Tapas y Tapones de Zacatecas, S.A. de C.V., Envases de Zacatecas, S.A. de C.V. y Promotora de Servicios de Zacatecas, S.A. de C.V. La operación alcanzó un monto de 684 millones de pesos y le permite a Grupo Modelo adquirir la totalidad del Capital de dichas empresas. Dichas compañías, ubicadas en el Estado de Zacatecas, producen botes de aluminio y tapas para botellas de vidrio, y satisfacen aproximadamente el 85% y el 100% de las necesidades de bote y plástitapa de Grupo Modelo,

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Clave Cotización : GMODELO

Fecha : 4/7/2001

Razón Social : GRUPO MODELO S.A. DE C.V.

Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : CONCLUYE GRUPO MODELO LA TERCERA ETAPA DE SU CERVECERIA EN ZACATECAS

Eventos Relevantes : Grupo Modelo, el líder productor, distribuidor y exportador de cerveza en México, anunció hoy la conclusión de la tercera etapa de construcción de Compañía Cervecería de Zacatecas, la más grande en Latinoamérica. Al concluir esta tercera etapa, la planta que inició operaciones en 1997, aumentó su capacidad de 10 a 15 millones de hectolitros anuales y genera más de 3,500 empleos directos para trabajadores de la región. Clave Cotización : GMODELO

Fecha : 17/1/2003

Razón Social : GRUPO MODELO, S.A. DE C.V. Lugar :

MEXICO DF

Asunto : GRUPO MODELO SE ASOCIA CON EL LIDER MUNDIAL DE LUPULO

Eventos Relevantes : Grupo Modelo anuncia una co-inversión entre John 1. Haas, Inc. y Grupo Modelo. La inversión se realiza en una Planta de Extracción de CO2 en Yakima, Washington, E.U.A.. Se crea una nueva compañía denominada International CO2 Extraction, LLC., en la cual Grupo Modelo adquiere una participación minoritaria. El extracto de lúpulo es un ingrediente crítico para las cervezas de Modelo, y con esta inversión se garantiza que las crecientes necesidades del extracto, serán cubiertas en el futuro. "Estamos muy complacidos con la participación de Grupo Modelo en esta alianza estratégica.

FEMSA

Clave Cotización : FEMSA

Lugar : Monterrey, N.L. México

Fecha : Marzo 30, 2000

Razón Social : Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Asunto : FEMSA anuncia la venta de su subsidiaria de cartón FEMSA anuncia la venta de su subsidiaria de cartón Corrugados Tehuacán, S.A. de C.V.

Evento Relevante : Monterrey, México, marzo 27, 2000. - Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. ("FEMSA") anunció hoy que su subsidiaria FEMSA Empaques, S.A. de C.V. ("FEMSA Empaques") ha firmado un contrato de compra-venta con Willamette Industries, Inc. para vender su subsidiaria Corrugados Tehuacán, S.A. de C.V. ("Cotesa"), productora de cajas de cartón, la cual cuenta con tres plantas localizadas en los estados de Veracruz y Puebla, México. El precio que se pagará será de 71 millones de dólares. El acuerdo de compra-venta está sujeto al cumplimiento de las condiciones habituales, incluyendo la obtención de los permisos gubernamentales requeridos. Se espera que la transacción finalice a más tardar el 15 de junio del 2000. Willamette Industries es una compañía integrada

Clave Cotización : FEMSA

Lugar : MONTERREY, NUEVO LEÓN

Fecha : Octubre 3, 2000

Razón Social : FOMENTO ECONOMICO MEXICANO Y SUBSIDIARIAS Asunto : FEMSA

Logística y Oracle establecen alianza estratégica

Evento Relevante : San Francisco, Ca., octubre 3, 2000. - Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. ("FEMSA") (BMV:FEMSA UBD; NYSE:FMX), anunció hoy que su subsidiaria FEMSA Logística ha establecido una alianza estratégica con Oracle con el fin de crear el mercado electrónico de logística y transporte más amplio de Latinoamérica - Solistica.com- para atender a las empresas usuarias de servicio de transporte, prestadores de servicio, transportistas y a proveedores de la industria.

Clave Cotización : FEMSA

Fecha : 11/6/2001

Razón Social : FOMENTO ECONOMICO MEXICANO S.A. DE C.V. Lugar :

MONTERREY NUEVO LEON Asunto : FEMSA ADQUIERE LAS MARCAS

MUNDET

Eventos Relevantes : Monterrey, México, a 5 de noviembre de 2001 - Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. ("FEMSA") (BMV: FEMSA UBD, FEMSA UB; NYSE: FMX) anunció hoy la compra de las marcas de refresco Sidral Mundet, Sidral Mundet Baja en Calorías, Prisco Mundet y otras marcas de refresco de sabor (juntas, las "marcas Mundet"), y equipo para la producción de concentrado, incluyendo dos plantas de jugo de manzana, por 17 millones de dólares. Una subsidiaria directa de FEMSA

adquirió Promotora de Marcas Nacionales, S.A. de C.V. ("Promotora"), la compañía mexicana dueña de las marcas Mundet.

Clave Cotización : FEMSA

Fecha : 20/12/2002

Razón Social : FOMENTO ECONOMICO MEXICANO S.A. DE C.V. Lugar :

MONTERREY, NUEVO LEON

Asunto : Coca-Cola FEMSA adquiere a Panamco por \$3.6 mil millones de dólares

Eventos Relevantes : Coca-Cola FEMSA adquiere a Panamco por \$3.6 mil millones de dólares Accionistas de Clase A de Panamco recibirán \$22 dólares por acción La Transacción Crea el Mayor Embotellador de Productos Coca-Cola fuera de Estados Unidos Monterrey, México y Miami FL, a 23 de diciembre del 2002. Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. ("FEMSA"; BMV: FEMSA UBD; NYSE: FMX), Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. ("KOF"; BMV: KOFI, NYSE: KOF) y Panamerican Beverages, Inc. ("Panamco"; NYSE: PB) anunciaron hoy que Coca-Cola FEMSA ha establecido un acuerdo definitivo para adquirir a Panamco en

una transacción valuada en

Clave Cotización : FEMSA

Fecha : 4/9/2003

Razón Social : FOMENTO ECONOMICO MEXICANO S.A. DE C.V. Lugar :

MONTERREY, NUEVO LEON

Asunto : FEMSA e Interbrew anuncian que Bass Ale se integrará al portafolio de marcas de Labatt USA

Eventos Relevantes : Comunicado de Prensa: Para Distribución Inmediata Mayores informes: FEMSA: Juan Fonseca 1(52) 81 83 28 62 45 / juan.fonseca@femsa.com.mx FEMSA: Alan Alanis / (52) 81 83 28 62 111 alan.alanis@femsa.com.mx Interbrew: Corneel Maes / (32) 16 31 57 69 / corneel.maes@interbrew.com Interbrew: Patrick Verelst / (32) 16 31 57 13 / patrick.verelst@interbrew.com Labatt USA: Brenda Williams / (203) 849 37 12 / bwilliams@labattusa.com FEMSA e Interbrew anuncian que Bass Ale se integrará al portafolio de marcas de Labatt USA Monterrey, México (Abril 9, 2003) - Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. ("FEMSA"; BMV: FEMSA UBD, FEMSA UB; NYSE: FMX), la empresa de bebidas líder en Latinoamérica, e Interbrew S.A. ("Interbrew"; Euronext: INTB), The World's Local Brewer®, anunciaron conjuntamente hoy que Bass Ale se integrará al portafolio de marcas de Labatt USA ("LUSA") por un periodo de doce a dieciocho meses a partir de Julio 1, 2003, momento en el cual los derechos de mercadeo de esta marca se transferirán de Guinness Bass Import Company a Interbrew. Como parte del portafolio de LUSA, Bass Ale recibirá el apoyo de Interbrew, incluyendo un compromiso para el desarrollo de los planes de mercadeo, distribución y apoyo comercial.

ALFA

Clave Cotización : ALFA

Fecha : 13/7/2001

Razón Social : ALFA, S.A. DE C.V.

Lugar : MONTERREY, N.L.

Asunto : COMUNICADO DE PRENSA

Eventos Relevantes : Comunicado de Prensa Anuncia Alpek cierre de transacción con DuPont Monterrey, N.L. a 13 de julio de 2001.- Alpek, el grupo petroquímico de ALFA, anunció el día de hoy el cierre de una transacción con E.I. DuPont de Nemours, que se relaciona con la adquisición de varias plantas industriales localizadas en los Estados Unidos de América y que se dedican a la producción de materias primas para el poliéster y otros productos de poliéster.

TELECOM

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Clave Cotizacion : TELECOM

Lugar : México, D.F.

Fecha : Octubre 31, 2000

Razon Social : Carso Global Telecom, S.A. de C.V.

Asunto : Global Telecom LLC, subsidiarias de Carso Global Telecom, adquirió a través de compras subsecuentes en el mercado un 9.2% del capital de Neutro Corporation

Evento Relevante : Global Telecom LLC, subsidiarias al 100% de Carso Global Telecom, adquirió a través de compras subsecuentes en el mercado un 9.2% del capital de Neutro Corporation, por lo que registró a través de una forma 13G su posición ante la "securities and Exchange Commission". Neutro Corporation es una empresa dedicada a ofrecer sistemas inalámbricos inteligentes de banda ancha a proveedores de servicios de comunicaciones a nivel mundial. Su sistema AirStar permite a sus proveedores ofrecer servicios integrales de voz y datos a alta velocidad. Clave Cotizacion : TELECOM

Lugar : México, D.F.

Fecha : Noviembre 29, 2000

Razon Social : Carso Global Telecom, S.A. DE C.V.

Asunto : La Asamblea General de Extraordinaria de Accionista resolvió el día de hoy su fusión como fusionante con GT200, S.A. de C.V. como fusionada

Evento Relevante : La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Carso Global Telecom, S.A. de C.V. (BMV: "TELECOM"), resolvió el día de hoy su fusión como fusionante, con GT2000, S.A. de C.V. como fusionada. Como consecuencia de la fusión, los accionistas de GT2000, S.A. de C.V. recibirán una acción de Carso Global Telecom, S.A. de C.V. por cada 6.83453 acciones de GT2000, S.A. de C.V. de que sean tenedores. Carso Global Telecom, S.A. de C.V. emitirá 150,015,728 nuevas acciones de la Serie "A-1" para ser entregadas a los accionistas de GT2000, S.A. de C.V. GT2000, S.A. de C.V. es una sociedad derivada de la escisión de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. (BMV: "GFINBUR O") que tiene como activos acciones de sociedades que a su vez tienen como activos fundamentales acciones emitidas por Teléfonos de México, S.A.

C.V. (BMV: "TELMEX", NYSE "TMX") y por la propia Carso

Clave Cotización : TELECOM

Fecha : 6/6/2001

Razon Social : CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V. Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : Telecom inicia pasos para la escisión de sus acciones en AMX

Eventos Relevantes : Telecom inicia pasos para la escisión de sus acciones en AMX Carso Global Telecom, S.A. de C.V. ("Telecom") (BMV: "Telecom") anunció el día de hoy que ha comenzado un proceso tendiente a la escisión de la totalidad de las acciones emitidas por América Móvil, S.A. de C.V. (BMV: "AMX"); (NYSE "AMX") propiedad de Telecom, para crear una nueva empresa tenedora de dichas acciones. La propuesta de escisión, aprobada hoy en su reunión del Consejo de Administración, que las dos empresas capitalicen, de manera rápida y eficiente, las oportunidades que se presenten en sus respectivos mercados.

Clave Cotización : TELECOM

Fecha : 28/12/2001

Razon Social : CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V. Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : AVISO DE FUSION DE BANESCI 2000, S.A. DE C.V. E INVERESCI 2000, S.A. DE C.V. CON CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V.

Eventos Relevantes : CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V. BANESCI 2000 S.A. DE C.V. INVERESCI 2000, S.A. DE C.V. Aviso de Fusión En las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias de accionistas de Carso Global Telecom., S.A. de C.V., Banesci 2000, S.A. de C.V., Inveresci 2000, S.A. de C.V., celebradas el 21 de diciembre de 2001, se aprobó que se lleve a cabo la fusión de la primera de ellas como fusionante y las dos últimas como fusionadas, de conformidad con las bases contenidas en los siguientes acuerdos: UNO. Se conviene en que se lleve a cabo la fusión de Carso Global Telecom, S.A. DE C.V., como sociedad fusionante con Banesci 2000, S.A. de C.V. y con Inveresci 2000, S.A. de C.V., como sociedades fusionadas, subsistiendo la fusionante

TVAZTECA

Clave Cotizacion : TVAZTCA

Lugar : México, D.F.

Fecha : Mayo 11, 1999

Razon Social : TV Azteca, S.A. de C.V.

Asunto : TV AZTECA VENDE PARTICIPACION EN CANAL DE CHILE

Evento Relevante : TV AZTECA VENDE PARTICIPACION EN CANAL DE CHILE -Participación de 78% vendida por US\$12 millones- Nos concentraremos en México, dice el Director General de TV Azteca- (Ciudad de México, 11 de mayo de 1999) TV

Azteca, S.A. de C.V. (NYSE:TZA; BMV:TVAZTCA) anunció hoy que ha vendido su participación de 78% en Compañía Chilena de Televisión, el canal chileno de televisión que adquirió en 1998. TV Azteca recibirá US\$12.1 millones. "Vendimos nuestra participación con una utilidad, lo que siempre consideramos como una opción ya que nuestro precio de adquisición fue muy bajo," comentó Gustavo Guzmán, Clave Cotización : TVAZTCA

Lugar : México D.F.

Fecha : Mayo 26, 1999

Razon Social : TV Azteca, S.A. de C.V.

Asunto : TV AZTECA Y LA FAMILIA SABA SE REUNEN EN ALIANZA DE TECNOLOGIA INALAMBICA AL 50/50

Evento Relevante : TV AZTECA Y LA FAMILIA SABA SE REUNEN EN ALIANZA DE TECNOLOGIA INALAMBICA AL 50/50 - Alianza para Invertir US\$360 Millones en Adquisición de Licencias Nacionales- -La Alianza Desarrollará Super Autopista Inalámbrica para 21 Millones de Hogares en México- -Alberto Saba Raffoul y Moisés Saba Masri Invertirán US\$180 Millones por 50% de Participación en la Alianza- -TV Azteca Financiará sus Inversiones a Través de Capital Nuevo y Caja- -Los Accionistas serán Invitados a Participar en la Compra- (Ciudad de México, mayo 26, 1999)-TV Azteca, S.A. de C.V. (NYSE:TZA; BMV: TVAZTCA) acordó hoy formar un acuerdo

Clave Cotizacion : TVAZTCA

Lugar : México, D.F.

Fecha : Diciembre 14, 1999

Razon Social : T.V. Azteca, S.A. de C.V.

Asunto : TV AZTECA FIRMA CARTA DE INTENCION PARA ADQUIRIR 50% DE TODITO.COM

Evento Relevante : Mayor expansión a internet Sujeta a la aprobación del consejo (Ciudad de México, 14 de diciembre de 1999) TV Azteca, S.A. de C.V. (NYSE:TZA; BMV:TVAZTCA) una de dos compañías de televisión abierta en México, anunció hoy que firmó una carta de intención para adquirir 50% de Todito.com, Inc., una de las compañías líderes de internet en México, del Grupo Dataflux, S.A. de C.V. (BMV: DATAFLX B). Los términos y condiciones de las transacciones aún se están negociando, y están sujetas a la aprobación del consejo de administración y los comités de transacciones con partes relacionadas de TV Azteca.

Clave Cotizacion : TVAZTCA

Lugar : México D.F.

Fecha : Noviembre 15, 2000

Razon Social : TV Azteca S.A. de C.V.

Asunto : TV AZTECA SE SEPARARA DE UNEFON Y DARA BENEFICIO A ACCIONISTAS

Evento Relevante : - La Separación Maximizará las Ganancias de Inversionistas Derivadas de la Inversión en Unefon- - TV Azteca se enfocará en el Negocio de Medios - - Se Espera que Mejore la Calidad de Bonos - PARA SU DISTRIBUCION INMEDIATA (Ciudad de México, 15 de noviembre del 2000) TV Azteca, S.A. de C.V. (NYSE:TZA; BMV:TVAZTCA), segundo productor de contenido de habla hispana en el mundo, anunció hoy que hará una

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

separación, hacia sus accionistas, de su inversión en Unefon, negocio de telefonía inalámbrica. Regresando el Valor Creado en Unefon "La administración y el Consejo de TV Azteca decidimos transferir directamente a nuestros accionistas el valor creado de nuestra inversión en Unefon," comentó Ricardo B. Salinas, Presidente y Director General de TV Azteca. La Compañía otorgará opciones a todos los accionistas de TV Azteca lo que les dará derecho a acciones de Unefon en parte

Clave Cotización : TVAZTCA

Lugar : México D.F.

Fecha : Diciembre 12, 2000

Razon Social : TV Azteca S.A. de C.V.

Asunto : NUEVO PROGRAMA, GENTE CON CHISPA, GANA 35% DE AUDIENCIA COMERCIAL

Evento Relevante : -Audiencia Creciente Atrae Mayor Inversión Publicitaria al Programa - -Es Parte de Exitosa Estrategia para Consolidar Programación Competitiva en Fin de Semana- PARA SU DISTRIBUCION INMEDIATA (Ciudad de México, México, 13 de diciembre del 2000) TV Azteca, S.A. de C.V. (NYSE:TZA; BMV:TVAZTCA), segundo productor de contenido de habla hispana en el mundo anunció hoy que Gente con Chispa, nuevo programa de concursos que se exhibe los sábados de 7:00 pm a 9:00 pm por Azteca 13, ganó 35% de audiencia en su exhibición del sábado 2 de diciembre. Gente con Chispa es un divertido programa de

Clave Cotización : TVAZTCA

Lugar : México, D.F.

Fecha : Julio 30, 2001

Razon Social : TV Azteca, S.A. de C.V.

Asunto : AZTECA AMERICA INICIA OPERACIONES CON ESTACION DE ALTO PODER CUBRIENDO 20% DE LOS HISPANOS DE EUA

Evento Relevante : AZTECA AMERICA INICIA OPERACIONES CON ESTACION DE ALTO PODER CUBRIENDO 20% DE LOS HISPANOS DE EUA La Cadena Busca Ganar Audiencia Perteneciente a la Creciente Población Hispana con Programación Popular de TV Azteca Planea Expansión a Otros Importantes Mercados Hispanos en los Estados Unidos PARA SU DISTRIBUCION INMEDIATA (Ciudad de México, México, 30 de julio de 2001) TV Azteca, S.A. de C.V. (NYSE:TZA;BMV:TVAZTCA), segundo productor de contenido de habla hispana en el mundo, anuncio hoy que Azteca America, la nueva cadena de televisión abierta enfocada al dinámico mercado hispano en los Estados Unidos, inició transmisiones en Los Angeles el 28 de julio del 2001 a través de una nueva estación de alto poder KAZA

Clave Cotización : TVAZTCA

Lugar : México, D.F.

Fecha : Octubre 22, 2001

Razon Social : TV Azteca, S.A. de C.V.

Asunto : TV AZTECA POSEERA 100% DE AZTECA AMERICA NETWORK --La Nueva Estructura Acelerará el Crecimiento en los Principales Mercados Hispanos de EUA-

Evento Relevante : Ciudad de México, 22 de octubre de 2001. TV Azteca, S.A. de C.V. (NYSE: TZA; BMV: TVAZTCA), uno de los dos mayores productores de contenido en español para televisión en el mundo, anunció hoy que ha modificado sustancialmente su acuerdo con Pappas Telecasting Companies, el controlador privado de estaciones más importante de los Estados Unidos. Bajo los términos del nuevo acuerdo, se crea Azteca America Network para asociar estaciones a lo largo de EUA. Pedro Padilla, Director General de TV Azteca, explicó que la nueva estructura separa la nueva cadena de la propiedad de las estaciones locales, brindando mayor [flexibilidad](#). TV Azteca controlará el 100% de Azteca America Network, e identificará y formará relaciones estratégicas con

Clave Cotización : TVAZTCA

Lugar : México, D.F.

Fecha : Noviembre 7, 2001

Razon Social : TV Azteca, S.A. de C.V.

Asunto : [TODITO.COM](#) Y AZTECA AMERICA NETWORK FORMAN ALIANZA ESTRATEGICA ENFOCADA A HISPANOHABLANTES DE LOS ESTADOS UNIDOS

Evento Relevante : Ciudad de México, México, 7 de noviembre de 2001 - Todito.com, S.A. de C.V., portal, ISP y mercado virtual líder de Internet, dirigido a los hispanohablantes de Norteamérica, y Azteca America Network, cadena de televisión dirigida al mercado hispano de los Estados Unidos, propiedad de TV Azteca, anunciaron hoy una alianza de un año la implementación de una estrategia de mercadotecnia cruzada y producción de contenido de Internet exclusivo para el mercado hispano. "La demanda por los servicios de comunicación, conectividad y comercio electrónico de Todito ha sido probada," comentó Pedro Padilla, Director General de TV Azteca. "En tan sólo dos años, Todito ha llegado a ser una de las páginas de Internet de habla hispana más visitadas en México, y una de la

Clave Cotización : TVAZTCA

Lugar : México, D.F.

Fecha : Septiembre 23, 2002

Razon Social : TV Azteca, S.A. de C.V.

Asunto : AZTECA AMERICA NETWORK OBTIENE CINCO NUEVAS AFILIACIONES Y CUBRE 35% DEL MERCADO HISPANO DE EUA

Evento Relevante : AZTECA AMERICA NETWORK OBTIENE CINCO NUEVAS AFILIACIONES Y CUBRE 35% DEL MERCADO HISPANO DE EUA PARA SU DISTRIBUCION INMEDIATA Ciudad de México, 23 de septiembre de 2002 - TV Azteca, S.A. de C.V. (NYSE: TZA; BMV: TVAZTCA), uno de los dos mayores productores de contenido para televisión en español en el mundo anunció hoy que Azteca America Network, cadena de televisión abierta propiedad de la compañía, enfocada al mercado hispano de los Estados Unidos, obtuvo nuevas afiliaciones en cinco mercados, sin inversión monetaria asociada por parte de TV Azteca. Residentes de Albuquerque, Nuevo México; Austin, Texas; Wichita, Kansas; así como Palm Springs y Santa Bárbara, California, tendrán acceso a parte de las producciones de mayor calidad del mundo de habla hispana, a través del lanzamiento de las afiliadas de Azteca America, KQDF Canal

Clave Cotización : TVAZTCA

Fecha : 23/12/2002

Razón Social : TV AZTECA, S.A. DE C.V. Lugar

: MEXICO, D.F.

Asunto : LA CORTE INTERNACIONAL DE ARBITRAJE AUTORIZA A TV AZTECA LA OPCION A ADQUIRIR EL 51 % DE CNI CANAL 40

Eventos Relevantes : LA CORTE INTERNACIONAL DE ARBITRAJE AUTORIZA A TV AZTECA LA OPCION A ADQUIRIR EL 51 % DE CNI CANAL 40 - La Corte Internacional de Arbitraje También Declara Acuerdos Anteriores Entre TV Azteca y CNI Canal 40 Validos y Obligatorios - PARA SU DISTRIBUCION INMEDIATA Ciudad de México, 23 de diciembre de 2002-TV Azteca, S.A. de C.V. (NYSE:TZA; BMV:TVAZTCA), uno de los dos mayores productores de contenido para televisión en español en el mundo, anunció hoy que el 22 de diciembre del 2002, la Corte Internacional de Arbitraje (ICC) notificó a TV Azteca y al señor Javier

Moreno Valle, Presidente del Consejo Clave

Cotización : TVAZTCA

Fecha : 12/5/2003

Razón Social : TV AZTECA, S.A. DE C.V. Lugar :

MEXICO, D.F.

Asunto : AZTECA AMERICA ANUNCIA LA ADICION DE CUATRO NUEVAS AFILIADAS EN MERCADOS CLAVE DE LOS ESTADOS UNIDOS

Eventos Relevantes : AZTECA AMERICA ANUNCIA LA ADICION DE CUATRO NUEVAS AFILIADAS EN MERCADOS CLAVE DE LOS ESTADOS UNIDOS - San Diego y Monterrey-Salinas, CA; Oklahoma City, OK; y Naples-Ft. Myers, FL Incrementan Cobertura a 60% - PARA SU DISTRIBUCIÓN INMEDIATA Ciudad de

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

México, 12 de mayo de 2003-TV Azteca, S.A. de C.V. (NYSE: TZA; BMV: TVAZTCA), uno de los dos mayores productores de contenido para televisión en español en el mundo anunció hoy que Azteca America, la cadena de televisión enfocada en el mercado hispano de los Estados Unidos propiedad de la compañía, ha incrementado su cobertura añadiendo cuatro nuevas afiliadas en San Diego y Monterrey-Salinas, CA; Oklahoma City, OK; y Naples-Ft. Myers, FL. Las adiciones

KIMBER
GCARSO

Clave Cotización : GCARSO

Lugar : México D.F.

Fecha : Mayo 7, 1999

Razon Social : GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.

Asunto : ADQUISICIÓN DE PASTELERIA FRANCESA, S.A. DE C.V. (EL GLOBO)

Evento Relevante : GRUPO SANBORNS, S.A. DE C.V., EMPRESA SUBSIDIARIA DE GRUPO CARSO, S.A. DE C.V., COMUNICA QUE EN LOS DIAS 6 Y 7 DE MAYO DEL AÑO EN CURSO ADQUIRIÓ A TRAVÉS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V., EN UN IMPORTE APROXIMADO DE 521 MILLONES DE PESOS M.N., EL 60.32% DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA EMISORA PASTELERIA FRANCESA, S.A. DE C.V., CONOCIDA COMERCIALMENTE COMO "EL GLOBO". CON ESTA OPERACION GRUPO SANBORNS SE CONSOLIDA EN UN IMPORTANTE Y MUY TRADICIONAL SEGMENTO DE PRODUCTOS. PARA PASTELERIA FRANCESA, S.A. DE C.V. SU INTEGRACION A GRUPO SANBORNS REPRESENTA UNA GRAN POSIBILIDAD DE ACELERAR SU DESARROLLO APROVECHANDO LAS SINERGIAS QUE COMO GRUPO COMERCIAL SE PRESENTAN.

Clave Cotización : GCARSO

Lugar : México, D.F.

Fecha : Mayo 10, 1999

Razon Social : GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.

Asunto : GRUPO SANBORNS SUBSIDIARIA DE GRUPO CARSO ADQUIERE MAS ACCIONES PARA LLEGAR AL 99.99

Evento Relevante : GRUPO SANBORNS, S.A. de C.V. empresa subsidiaria de GRUPO CARSO, S.A. de C.V., informa que va a iniciar los trámites ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para realizar una oferta pública de compra de acciones de la emisora PASTELERIA FRANCESA, S.A. de C.V. conocida comercialmente como "EL GLOBO", para llegar al 99.99 % de participación en su capital social. El precio de adquisición será de aproximadamente \$ 3.40 (TRES PESOS 40/100 MN) por acción, mismo que corresponde al de compra del 60.32 % operado el pasado 6 y 7 de mayo del año en curso.

Clave Cotización : GCARSO

Lugar : México, D.F.

Fecha : Septiembre 13, 1999

Razon Social : Grupo Carso, S.A. de C.V. Asunto

: Adquisición del 14.1% de COMPUSA

Evento Relevante : Grupo Sanborns, S.A. de C.V., empresa subsidiaria de Grupo Carso, S.A. de C.V. informa que recientemente adquirió por aproximadamente \$86.4 millones de dólares el 14.1 % del capital social de COMPUSA INC, empresa norteamericana que cotizó en el NYSE con la clave de pizarra "CPU". COMPUSA INC, es una empresa líder en la venta de computadoras personales y servicios relacionados con la mismas, La compañía actualmente opera 210 tiendas en 82 ciudades de los Estados Unidos que atienden al mercado de menudeo, corporativo, educativo y gubernamental.

Clave Cotización : GCARSO

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Septiembre 21, 1999

Razon Social : GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.

Asunto : COMPRA DEL 9.24% DE COMERCIAL GOMO, S.A. DE C.V.

Evento Relevante : GRUPO SANBORNS, S.A. DE C.V. EMPRESA SUBSIDIARIA DE GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. INFORMA QUE ADQUIRIÓ, EL DIA 20 DE SEPTIEMBRE DE 1999 T497,000 ACCIONES QUE REPRESENTAN EL 9.24% DEL CAPITAL DE GRUPO COMERCIAL GOMO, S.A. DE C.V., A UN PRECIO DE \$5.00 M.N. POR ACCION

Clave Cotización : GCARSO

Lugar : México, D.F.

Fecha : Enero 24, 2000

Razon Social : Grupo Carso, S.A. de C.V.

Asunto : Grupo Carso informa que a través de Grupo Sanborns anuncia acuerdo de adquisición de compUSA por \$10.10 dls por acción

Evento Relevante : Ciudad de México, México; Nueva York y Dallas, Estados Unidos de América, 24 de enero de 2000 Grupo Carso, S.A. de C.V. informa que a través de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. ("Grupo Sanborns"), un grupo mexicano líder en ventas de menudeo con presencia creciente en comercio electrónico y CompUSA Inc. (NYSE: CPU), anunciaron hoy que han llegado a un acuerdo definitivo para que Grupo Sanborns adquiera, en efectivo, a un precio de \$10.10 dólares E.U.A. por acción, todas las acciones en circulación emitidas por CompUSA Inc. Conforme a los términos del convenio, Grupo Sanborns iniciará en breve una oferta pública de compra para adquirir todas las acciones comunes emitidas por CompUSA, de las que no es propietario a la fecha. Actualmente,

Clave Cotización : GCARSO

Lugar : México, D.F.

Fecha : Marzo 1, 2000

Razon Social : Grupo Carso, S.A. de C.V.

Asunto : Adquisición por medio de oferta pública en EUA de aprox. el 75% de acciones en circulación de CompUSA

Evento Relevante : Grupo Sanborns, S.A. de C.V. (empresa subsidiaria de Grupo Carso, S.A. de C.V.) (BMV: G SANBORN B-1), informa que a través de una subsidiaria en la que participan socios minoritarios, ha adquirido mediante oferta pública de compra en los Estados Unidos Americanos, aproximadamente el 75% de las acciones en circulación de CompUSA Inc. (NYSE: CPU), a un precio de \$10.10 U.S. dls. por acción y que considerando el 14.83% que tenía, la tenencia total equivale aproximadamente al 89.9% de la empresa. Como se divulgo en el boletín de prensa del 24 de enero del año en curso, Grupo Sanborns mantendrá el 51%

Clave Cotización : GCARSO

Fecha : 27/6/2001

Razón Social : GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.

Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : Grupo Carso comunica que CompUSA subsidiaria de Grupo Sanborns, alcanzó un acuerdo para vender su operación de Centros de Atención Telefónica

Eventos Relevantes : Grupo Carso comunica que CompUSA subsidiaria de Grupo Sanborns, alcanzó un acuerdo para vender su operación de Centros de Atención Telefónica, agrupados en la compañía Telvista Holdings Co. La transacción se cerró por \$105 millones de dólares con la compañía Technology & Internet Holding Co., que pertenece a Teléfonos de México, América Móvil y Grupo Carso en forma conjunta. Telvista Holdings Co. opera cuatro centros de atención telefónica con cerca de 2,600 posiciones. La compañía estima vender este año aproximadamente \$90 millones de dólares con un Ebitda de \$15 millones de dólares. CompUSA representa únicamente el 15% de los ingresos. CompUSA continuará enfocándose en su negocio principal de venta al menudeo de soluciones tecnológicas a través de su cadena de tiendas y adicionalmente fortalecerá su estructura financiera. Technolo

Clave Cotización : GCARSO

Fecha : 5/11/2001

Razón Social : GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.

Lugar : México, D.F.

Asunto : INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON LA ESCISIÓN DE GRUPO CARSO, S.A. DE C.V., QUE SE CELEBRARÁ EL 21 DE NOVIEMBRE DE 2001.

Eventos Relevantes : México, Distrito Federal, 5 de noviembre de 2001, Grupo Carso, S.A. de C.V. ("GCarso") (BMV: "GCarso")

y Grupo Sanborns, S.A. de C.V. ("GSanbor") (BMV: "GSanbor") publicaron el día de hoy las convocatorias a sus respectivas asambleas extraordinarias de accionistas para resolver la

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

separación de CompUSA, Inc. ("CompUSA") mediante escisión. Con lo que se continúa el proceso tendiente a la separación de la totalidad de las acciones emitidas por CompUSA, de que GSantor es tenedora y que representan el 51 % del capital social de CompUSA. Está a disposición del público en el sitio de Internet de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (www.bmv.com.mx) el informe relacionado con la escisión.

Clave Cotización : GCARSO

Fecha : 25/1/2002

Razón Social : GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Lugar :
MÉXICO, D.F.

Asunto : CONVENIO DE ASOCIACIÓN RELATIVO A SU SUBSIDIARIA EMPRESAS FRISCO, S.A. DE C.V., EN RELACIÓN CON FERROSUR, S.A. DE C.V.

Eventos Relevantes : GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V., SUSCRIBEN CONVENIO DE ASOCIACION DE SUS SUBSIDIARIAS DEDICADAS AL TRANSPORTE FERROVIARIO. Grupo Carso, S.A. de C.V. y su subsidiaria Empresas Frisco, S.A. de C.V. (FRISCO), Sinca Intursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales y Grupo México, S.A. de C.V. y su subsidiaria Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (ITM), han celebrado un Convenio de Asociación mediante el cual FRISCO y Sinca Intursa, S.A. de C.V. transmitirán las acciones de Ferrosur, S.A. de C.V. (FERROSUR) a ITM y suscribirán acciones que representarán el 20% de las acciones representativas del capital social de ITM.

Clave Cotización : GCARSO

Fecha : 9/17/2002

Razón Social : GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Lugar :
MEXICO, DISTRITO FEDERAL Asunto : FUSION DE
SOCIEDAD ESCINDIDA

Eventos Relevantes : México, Distrito Federal, a 9 de julio de 2002. U.S. Commercial Corp., S.A. de C.V. (BMV:USCOM "B-1") y Tenedora U.S., S.A. de C.V. (BMV: TENU "B-1") informan al público inversionista que: (i) de conformidad con el proceso de escisión y lo establecido en el folleto informativo correspondiente, el próximo 11 de julio se procederá a convocar a sus respectivas asambleas generales extraordinarias de accionistas, fundamentalmente con el objeto de fusionar las dos sociedades, subsistiendo USCOM como fusionante; y, (ii) el Consejo de Administración de USCOM en su sesión celebrada el día de hoy, determinó que USCOM inicie los actos necesarios para proceder a realizar los trámites con el objeto de que sus acciones y los certificados de los denominados American Depositary Receipts ADR's, emitidos sobre las mismas, se registren ante la U.S. Securities and Exchange Commission a efecto de que coticen en alguna bolsa de valores de los Estados Unidos de América, lo cual estaría sujeto a las autorizaciones correspondientes.

SORIANA

Clave Cotización : SORIANA

Lugar : MONTERREY, N.L.

Fecha : Junio 28, 1999

Razon Social : ORGANIZACION SORIANA, S.A. DE C.V.

Asunto : APERTURA DE NUEVA TIENDA

Evento Relevante.: Dentro del programa de expansión anunciado por Soriana para el presente año, el día 24 de junio de 1999

se abrió la tienda número cuatro de dicho programa en la ciudad de Poza Rica, Veracruz, con la cual suman ya 80 hipermercados en operación. Esta nueva tienda cuenta con 9,200 metros de piso de ventas, implicó una inversión de 111 millones de pesos y cuenta con 59 locales comerciales incluyendo salas de cine.

Clave Cotización : SORIANA

Lugar : MONTERREY, N.L.

Fecha : Diciembre 14, 1999

Razon Social : ORGANIZACION SORIANA, S.A. DE C.V. Asunto :

APERTURA DE TIENDAS

Evento Relevante : ORGANIZACIÓN SORIANA, S.A. DE C.V. El día de hoy fueron puestas en operación bajo la insignia de

Soriana dos de las tres tiendas que se adquirieron el mes pasado a la cadena comercial Carrefour, la tercera será abierta al público el próximo jueves 16 del presente.

Estas tiendas son las número 87, 88 y 89 de Soriana y estarán ubicadas en Chihuahua, Cd. Juárez y Hermosillo respectivamente y agregan un total de 29,570 metros de piso de ventas. Con estas tres aperturas suman ya 13 las tiendas abiertas en el año por la Empresa.

Clave Cotización : SORIANA Fecha : 7/7/2001

Razón Social : ORGANIZACION SORIANA, S.A. DE C.V. Lugar :
MONTERREY, N.L.

Asunto : APERTURA DE TIENDAS EN VERACRUZ Y VILLAHERMOSA

Eventos Relevantes : ORGANIZACION SORIANA, S.A. DE C.V., INFORMA LA APERTURA DE DOS NUEVAS TIENDAS UBICADAS EN EL SURESTE DEL PAIS, LAS CUALES SON: - SORIANA LOS PINOS: FUE INAUGURADA EL PASADO 4 DE JULIO EN VERACRUZ VER., TIENE UNA SUPERFICIE DE 9,127 METROS CUADRADOS DE PISO DE VENTAS Y ESTACIONAMIENTO CON CAPACIDAD PARA 820 AUTOS, CREANDOSE 384 EMPLEOS DIRECTOS. - SORIANA SAN JOAQUIN: INAUGURADA EL DIA DE HOY (11 DE JULIO) EN VILLAHERMOSA, TAB., ESTA TIENDA CUENTA CON UNA SUPERFICIE DE 9,045 METROS CUADRADOS DE PISO DE VENTAS Y ESTACIONAMIENTO PARA 469 AUTOS, DANDO EMPLEO DIRECTO A 384 PERSONAS. DURANTE EL PRESENTE AÑO SORIANA HA ABIERTO TRES NUEVAS TIENDAS, LLEGANDO A 103 UNIDADES EN OPERACION. EL PROGRAMA DE EXPANSION DE LA COMPANIA CONTEMPLA LA APERTURA DE 10 NUEVAS TIENDAS PARA EL 2001.

Clave Cotización : SORIANA

Fecha : 15/11/2001

Razón Social : ORGANIZACION SORIANA, S.A. DE C.V. Lugar :
MONTERREY, N.L.

Asunto : CONVENIO CON GE CAPITAL Y MONEYGRAM

Eventos Relevantes : Organización Soriana S. A. De C. V. Informa que firmó un convenio con GE Capital para ofrecer a los clientes de las tiendas Soriana un esquema de Crédito al Consumo. Este servicio se comenzará a ofrecer de manera paulatina en algunas de las tiendas de la cadena a partir del mes Noviembre de 2001, y se planea que la totalidad de las tiendas quedarán integradas en el mes de Febrero del 2002. Este nuevo servicio tiene como objetivo satisfacer las necesidades de crédito que requieren los clientes de Soriana que no tienen acceso a otras opciones tradicionales de crédito. Por otra parte también la Empresa firmó un convenio con MoneyGram para que a partir del 14 de Octubre de 2001 personas residentes en Estados Unidos puedan enviar remesas de dinero a personas que viven en México a través de las tiendas Soriana.

Clave Cotización : SORIANA

Fecha : 15/1/2003

Razón Social : ORGANIZACION SORIANA, S.A. DE C.V. Lugar :
MONTERREY, N.L.

Asunto : ADQUISICION DE LOCAL A CARREFOUR

Eventos Relevantes : Organización Soriana S. A. de C. V. anuncia que el día de hoy concluyó la negociación con Carrefour para adquirir el local que actualmente ocupa la tienda de dicha cadena en la ciudad de Saltillo, Coahuila. La apertura de este hipermercado formará parte del plan de crecimiento de Soriana para el presente año y será la unidad número 119 de la cadena, con ella se refuerza la presencia de la empresa en el norte del país. De inmediato se iniciará un proceso de remodelación del local, para que reinicie su operación con la imagen de Soriana en aproximadamente 45 días.

AMTEL

Clave Cotización : AMTEL

Fecha : 5/6/2002

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Razón Social : AMERICA TELECOM, S.A. DE C.V. Lugar :
MEXICO, D.F.
Asunto : USO DE RECOMPRA
Eventos Relevantes : AMERICA TELECOM, S.A. DE C.V., HARÁ USO DEL FONDO DE RECOMPRA A PARTIR DE HOY 06 DE JUNIO DE 2002.
CIE

Clave Cotización : CIE
Lugar : México D.F. a 18 de Junio de 1999 Fecha
: Junio 18, 1999
Razon Social : Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A. de C.V.
Asunto : CIE adquiere el 30% restante de CIE-R&P, para llegar al 100% de participación en el grupo de entretenimiento en vivo más importante en Argentina y Chile

Evento Relevante : México, D.F. a 18 de junio de 1999. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE"), empresa líder de entretenimiento en vivo en Latinoamérica, anunció hoy que a través de su empresa 100% subsidiaria, Grupo
Clave Cotización : C.I.E.

Lugar : Ciudad de México

Fecha : Octubre 1, 1999

Razon Social : Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V.

Asunto : CIE ANUNCIA ALIANZAS ESTRATEGICAS PARA EL DESARROLLO Y OPERACIÓN DEL HIPÓDROMO DE LAS AMÉRICAS Y OTRAS ACTIVIDADES RECREATIVAS

Evento Relevante : Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE), empresa líder de entretenimiento en vivo en Latinoamérica, anunció hoy que concluyó, tras varios meses de negociaciones, una serie de convenios que contribuirán con tecnologías, know-how y recursos para el exitoso desarrollo y operación del Hipódromo de las Américas y los "sportbooks", ó "libros foráneos para apuestas sobre espectáculos deportivos". Dichas operaciones, programadas para iniciar en pre-temporada el próximo 20 de noviembre, serán controladas y consolidadas por CIE a través de su empresa 100% subsidiaria, Administradora Mexicana de Hipódromo, S.A. de C.V. ("AMH"). Para la puesta en marcha y operación del Hipódromo, AMH contará con la asesoría y el know-how

Clave Cotización : CIE

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Octubre 25, 1999

Razon Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.

Asunto : CIE a asociarse con BARING mediante la contribución de US\$ 35 millones, en una primera etapa al desarrollo del Centro de Entretenimiento Familiar y Cultural

Evento Relevante : CIE a asociarse con BARING mediante la contribución de US\$ 35 millones, en una primera etapa, al desarrollo del Centro de Entretenimiento Familiar y Cultural de las Américas México, D.F. a 25 de Octubre de 1999. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE"), empresa líder de entretenimiento en vivo en Latinoamérica, anunció hoy que a través de su empresa 100% subsidiaria Administradora Mexicana de Hipódromos, S.A. de C.V. (AMH), ha llevado a cabo un acuerdo preliminar para asociarse con Baring Private Equity Partners México, S.C. ("Baring") y un grupo de inversionistas institucionales, para el desarrollo de 3 unidades de negocio dentro del Centro de Entretenimiento Familiar y Cultural de las Américas ("Centro de Entretenimiento

Clave Cotización : CIE

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Noviembre 17, 1999

Razon Social : Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE)

Asunto : CIE se asocia con Sinca de Banco Inbursa mediante la contribución de US\$35 millones, para el desarrollo del Centro de Entretenimiento de las Américas

Evento Relevante : México, D.F. a 17 de noviembre de 1999. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE), empresa líder de entretenimiento en vivo en Latinoamérica, anunció hoy que a través de su empresa 100% subsidiaria, Administradora Mexicana de Hipódromo, S.A. de C.V. (AMH), ha celebrado un convenio preliminar de asociación con la SINCA - Inbursa, subsidiaria de Banco Inbursa S.A. (Inbursa), con el objetivo de desarrollar e iniciar las operaciones del Centro de Entretenimiento Familiar y Cultural de las Américas, el cual incluye 3 unidades de negocio: un centro cultural, un centro de convenciones y un centro familiar con diversas atracciones de esparcimiento ("Centro de Entretenimiento"), así como el Hipódromo de las Américas ("Hipódromo"). Mediante un esquema de participación, Inbursa obtendrá el 25% del capital social de AMH por US\$ 35 millones

Clave Cotización : CIE

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Noviembre 30, 1999

Razon Social : CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.

Asunto : CIE ANUNCIA ASOCIACION ESTRATEGICA PARA EL DESARROLLO Y OPERACION DE CONCEPTO DE ENTRETENIMIENTO INFANTIL FUERA DE MEXICO

Evento Relevante : México, D.F. a 30 de noviembre de 1999. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE), la compañía de entretenimiento en vivo líder en América latina, anunció hoy que su empresa subsidiaria Grupo Mantenimiento de Giros Comerciales Internacional, S.A. de C.V. (Grupo Mágico) concluyó una serie de acuerdos con la empresa Amazing Toys de México, S.A. de C.V. (ATM), creadora y operadora del concepto de entretenimiento y educación infantil La Ciudad de los Niños, para la formación de una sociedad conjunta cuyo objetivo será el desarrollo y operación del concepto fuera

de México de manera exclusiva

Clave Cotización : CIE

Lugar : México, D.F.

Fecha : Diciembre 20, 1999

Razon Social : Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V.

Asunto : CIE ANUNCIA ACUERDOS DEFINITIVOS PARA INCORPORAR A SINCA INBURSA A AMH PARA SU PARTICIPACION EN CENTRO DE ENTRETENIMIENTO FAMILIAR-CULTURAL DE LAS AMERICAS

Evento Relevante : CIE ANUNCIA ACUERDOS DEFINITIVOS QUE FORMALIZAN LA INCORPORACION DE LA SINCA DE BANCO INBURSA EN AMH PARA SU PARTICIPACION EN EL DESARROLLO DEL CENTRO DE ENTRETENIMIENTO FAMILIAR Y CULTURAL DE LAS AMERICAS México, D.F., a 20 de diciembre de 1999 - Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE"), la empresa líder de entretenimiento en vivo en América Latina, anunció el día de hoy que, con base en el acuerdo preliminar celebrado el día 17 de noviembre de 1999 entre su compañía subsidiaria, Administradora Mexicana de Hipódromo, S.A. de C.V. ("AMH"), y la SINCA de Inbursa, una subsidiaria de Banco Inbursa, S.A. ("Inbursa"), se celebraron los acuerdos definitivos

Clave Cotización : CIE

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Enero 4, 2000

Razon Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.

Asunto : ESTUDIO MEXICO FILMS, UNA COMPAÑIA DE CIE E INBURSA, ESTABLECE ALIANZA ESTRATEGICA CON TELEvisa PARA LA SUBDISTRIBUCION DE PELICULAS EN MEXICO

Evento Relevante : México, D.F., a 4 de enero del año 2000. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE"), la compañía líder de entretenimiento en vivo en América Latina, anunció el día de hoy el establecimiento de una alianza estratégica a través de un acuerdo preliminar entre su empresa subsidiaria Estudio México Films, S.A. de C.V. ("EMF") y Videocine, S.A. de C.V. ("Videocine"), compañía subsidiaria de Grupo Televisa, S.A. ("Televisa"), para la subdistribución de películas de largometraje en México. EMF es una compañía creada en 1999 por CIE y la SINCA Inbursa de Banco Inbursa, S.A. de C.V. ("Inbursa") para la comercialización y distribución en México y en el extranjero de películas propias y de terceros, así como para la producción de

Clave Cotización : CIE

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Marzo 17, 2000

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Razon Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.

Asunto : CIE ADQUIERE 40% ADICIONAL EN STAGE EMPREENDIMIENTOS, PARA LLEGAR A 70% DE PARTICIPACIÓN EN LA COMPAÑÍA OPERADORA DE CENTROS DE ESPECTÁCULOS LIDER EN BRASIL

Evento Relevante : México, D.F. a 17 de Marzo de 2000. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE"), empresa líder de entretenimiento en vivo en Latinoamérica, anunció hoy que a través del ejercicio de una opción de compra, adquirió un 40% adicional en Stage Empreendimientos, S.A. ("Stage"), el consorcio operador de centros de espectáculos más importante en Brasil, con lo que CIE tiene ahora el 70% de participación en esta empresa y, en consecuencia, la consolidación de sus resultados financieros a partir de esta fecha. CIE incrementa su participación minoritaria en Stage del 30%, a una participación mayoritaria del 70%, mediante el ejercicio de una opción cuyo costo ascendió a US\$ 9.1 millones; Actualmente, Stage es propietario y operador de dos inmuebles de

Clave Cotización : CIE
Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Abril 27, 2000

Razon Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.

Asunto : CIE ANUNCIA LA PUESTA EN OPERACIÓN DE PLANETA AZUL EN LA CIUDAD DE MEXICO, UN PARQUE DE DIVERSIONES BASADO EN ATRACCIONES EDUCATIVAS

Evento Relevante : México, D.F. a 27 de Abril de 2000. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE"), la compañía líder de entretenimiento en vivo en América Latina, anunció el día de hoy que vía su subsidiaria, Grupo Mágico Internacional, S.A. de C.V. ("Grupo Mágico Internacional"), ha puesto en operación la primera fase de Planeta Azul, parque de diversiones localizado en la Ciudad de México. Diseñado con el apoyo y colaboración del Gobierno de la Ciudad de México, el nuevo parque operará bajo un concepto único de entretenimiento y educación orientado hacia la formación didáctica de estudiantes y al esparcimiento de familias. * La primera fase de Planeta Azul incluye (i) la atracción "La Mujer Gigante", la cual muestra de manera interactiva los principales órganos que constituyen el cuerpo humano, así como (ii) una exposición de 28 dinosaurios robotizados, considerada una de las más

Clave Cotización : CIE Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Noviembre 30, 2000

Razon Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V. Asunto : CIE Y TERRA LYCOS

CELEBRAN ALIANZA ESTRATEGICA Y COMERCIAL

Evento Relevante : Esta alianza se enfocará al desarrollo de estrategias de mercadotecnia conjuntas, así como a la transmisión de diversos eventos en vivo vía Internet. México, D.F. 30 de Noviembre del 2000 - Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V., la compañía líder de entretenimiento en vivo en América Latina, anunció el día de hoy el establecimiento de una alianza con Terra Lycos México, filial de Terra Lycos, la compañía líder de Internet en los mercados de habla hispana y portuguesa; para el acceso a una gran diversidad de contenidos y plataformas de mercadotecnia de CIE, a través del desarrollo de diversas estrategias comerciales, incluyendo la transmisión de diversos eventos en vivo vía Internet, para promover el portal de Terra Lycos. Arturo Galván, Director

Clave Cotización : CIE
Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Enero 9, 2001

Razon Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.

Asunto : CIE INICIA OPERACIONES FORMALES EN MERCADO LATINO DE EEUU, EN CONJUNTO CON HAUSER ENTERTAINMENT, EL PROMOTOR LIDER DE ENTRETENIMIENTO LATINO EN ESTE MERCADO

Evento Relevante : CIE INICIA OPERACIONES FORMALES EN EL MERCADO LATINO DE LOS EEUU, EN CONJUNTO CON HAUSER ENTERTAINMENT, EL PROMOTOR LIDER DE ENTRETENIMIENTO LATINO EN ESTE MERCADO De acuerdo a la revista Pollstar de los EEUU, Huaser fue clasificado entre los promotores más importantes de este país para el 2000, siendo el único promotor de dicha clasificación especializado en música latina, y por mucho el más significativo en la industria México, D.F.; a 9 de Enero de 2001. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE" o "la Compañía") (BMV: CIE B), la compañía líder de entretenimiento en vivo para los mercados de habla hispana y portuguesa en Iberoamérica, anunció el día de hoy la creación de una asociación con Hauser Entertainment ("Hauser"), el promotor de eventos latinos más importante en los EEUU, para la promoción y producción de una

Clave Cotización : CIE

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Febrero 1, 2001

Razon Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO

Asunto : GRUPO MÁGICO, SUBSIDIARIA DE CIE, ADQUIERE LA OPERACIÓN DE LA FERIA DE CHAPULTEPEC

Evento Relevante : México, D.F.; a 1 de febrero de 2001. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V., ("CIE" o "la Compañía") (BMV: CIE B), la compañía líder de entretenimiento en vivo en los mercados de habla hispana y portuguesa en Ibero América, anunció el día de hoy que su subsidiaria, Grupo Mágico Internacional, S.A. de C.V. ("Grupo Mágico"), adquirió el 100% del capital social de Grupo Empresarial Chapultepec, S.A. de C.V., grupo operador de La Feria de Chapultepec ("La Feria"), parque de diversiones ubicado en la Ciudad de México. La Feria es el parque de diversiones tradicionalmente más asistido de la Ciudad de México, el cual fue visitado por cerca de 1.7 millones de personas en el año 2000. Grupo Mágico buscará obtener diversas sinergias operativas y economías de escala, derivadas de la aplicación de un mismo modo de operación y control administrativo en los parques que opera en México y Colombia. De esta manera, a partir de esta fecha Grupo Mágico tiene en operación 8 parques de diversiones en México y Colombia. En línea con la estrategia de Grupo Mágico, la operación del nuevo parque de diversiones continuará estando enfocada hacia atender a un mercado popular, con niveles de poder adquisitivo medios y bajos. Rodrigo González Calvillo, Director General de CIE, explicó: "Con entusiasmo comunicamos la adquisición de la compañía operadora de La Feria de Chapultepec. Este hecho nos permite continuar desarrollando nuestra oferta de atracciones y de esparcimiento para un mercado potencial superior a los 20 millones de personas, con diversos perfiles de consumo y expectativas en recreación. Asimismo, nos brinda la posibilidad de continuar asegurando nuestra posición de liderazgo en la industria de parques de diversiones en América Latina". Con el objetivo de continuar con la generación de diversas sinergias entre la creación de "atracciones fuera de casa" y la operación de parques de diversiones en los mercados de América Latina, Grupo Mágico continuará con su exitosa estrategia de incorporar selectivamente parques de diversiones cuyas condiciones de mercado y precio los convierten en los más adecuados para la Compañía, como es el caso de la adquisición de La Feria. Acerca de CIE Con sus orígenes en 1990, Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE), es hoy la compañía líder de entretenimiento en vivo para los mercados de habla hispana y portuguesa en Ibero América. A través de una estructura única de integración vertical, el Grupo participa en cada uno de los negocios que conforman a la oferta de servicios y productos recreativos y de esparcimiento. Dichos servicios y productos incluyen, primordialmente, la operación de centros de espectáculos y parques de diversiones, la promoción y realización de una gran variedad de eventos, la promoción de ferias comerciales y exposiciones, la venta de patrocinios, publicidad, alimentos y bebidas para dichos eventos y centros de espectáculos públicos. Asimismo, el Grupo participa en la industria filímica, a través de la producción y distribución de películas; así como en Internet, mediante el desarrollo de un portal vertical de entretenimiento. CIE es una empresa pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1995, bajo el símbolo "CIE B". Acerca de Grupo Mágico Grupo Mágico es una subsidiaria de CIE y el

operador más importante de parques de diversiones en América Latina. Como una nota precautoria a inversionistas, excepto por la información histórica aquí contenida, ciertos temas discutidos en el presente documentos constituyen "afirmaciones futuras". Dichas temas suponen riesgos e incertidumbres, incluyendo las condiciones económicas en México y otros países donde CIE opera, así como fluctuaciones en el valor del peso mexicano comparado con el dólar estadounidense. El uso de marcas registradas o marcas comerciales en este comunicado tiene exclusivamente fines ilustrativos y no pretende ser una trasgresión a los derechos de autor ni a la legislación de propiedad intelectual aplicable en los países en donde operan CIE, sus subsidiarias y aquellas compañías con las cuales CIE sostiene algún tipo de relación comercial o de negocio.

Mercado Exterior

Clave Cotización : CIE

Fecha : 26/2/2001

Razon Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V.

Lugar : CIUDAD DE MEXICO

Asunto : CIE ADQUIERE EL 30% ADICIONAL DE STAGE EMPREENDIMIENTOS, PARA LLEGAR AL 100% DE PARTICIPACIÓN EN EL OPERADOR DE CENTROS DE ESPECTACULO MÁS IMPORTANTE DE BRASIL

Eventos Relevantes : México, D.F. a 26 de Febrero de 2001. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE", "la Compañía", o "el Grupo") (BMV: CIE B), la compañía líder de entretenimiento en vivo para los mercados de habla hispana y portuguesa en Iberoamérica, anunció el día de hoy que adquirió el 30% restante

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

del capital social de Stage Empreendimentos, S.A. ("Stage"), el operador de centros de espectáculos más importante en el mercado brasileño, así como el promotor de los principales espectáculos, tanto locales como internacionales, en este mercado. La adquisición de dicha participación del 30% en Stage fue valuada por CIE en US\$ 9 millones. La participación de CIE en Stage inició en el mes de abril de 1999, al adquirir la Compañía una participación minoritaria del 30% en dicha empresa. Posteriormente, en el mes de marzo de 2000, CIE adquiere un 40% adicional del capital social de

Clave Cotización : CIE

Fecha : 2/4/2001

Razón Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V. Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : CIE INICIA OPERACIONES EN RIO DE JANEIRO, A TRAVES DE LA OPERACION DEL ATL HALL, EL CENTRO DE ESPECTACULOS MAS GRANDE Y ASISTIDO DE LA CIUDAD

Eventos Relevantes : México, D.F. a 2 de Abril de 2001. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE", "la Compañía", o "el Grupo") (BMV: CIE B), la compañía líder de entretenimiento en vivo para los mercados de habla hispana y portuguesa en Ibero América, anunció el día de hoy que inició operaciones formales en el mercado de Río de Janeiro, mediante la adquisición, por aproximadamente US\$ 8 millones, de los derechos de operación del ATL Hall, el mayor centro de espectáculos y eventos especiales de esta plaza. * Con una capacidad para 10,000 espectadores, el ATL Hall es el centro de espectáculos y eventos especiales más importante de Río de Janeiro, diferenciado por su infraestructura única y flexibilidad en espacio para presentar una gran diversidad de contenidos, incluyendo obras teatrales y eventos corporativos; * A su vez, el ATL Hall es uno de los más importantes

Clave Cotización : C.I.E.

Fecha : 18/10/2002

Razón Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V. Lugar : CIUDAD DE MEXICO, D.F.

Asunto : GRUPO TELEVISIA Y CIE ESTABLECEN UNA ALIANZA ESTRATEGICA PARA EL ENTRETENIMIENTO EN VIVO EN MEXICO

Eventos Relevantes : Ciudad de México, a 18 de Octubre de 2002 - Grupo Televisa, S.A. (NYSE:TV, BMV:TLEVISIA CPO), la empresa de medios de habla hispana más grande del mundo y Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A. de C.V.(CIE) (BMV: CIE B), el grupo líder de entretenimiento en vivo en América Latina, España y el mercado Hispano de los Estados Unidos, anunciaron el día de hoy un acuerdo para formar una alianza estratégica en la cual Televisa ha acordado adquirir el 40% de OCESA Entretenimiento, una nueva subsidiaria de CIE, que es propietaria de todos los activos relacionados con la unidad de negocios de entretenimiento en vivo de CIE en México por un monto de \$107.2 millones de dólares. CIE y Televisa capitalizaran las ventajas del modelo de integración

Clave Cotización : CIE

Fecha : 28/10/2002

Razón Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V. Lugar : CIUDAD DE MEXICO

Asunto : GRUPO MAGICO, SUBSIDIARIA DE CIE, ANUNCIA ASOCIACIÓN CON ZN MEXICO II, L.P., FONDO DE

INVERSIÓN DE CAPITAL PRIVADO, PARA EXPANSIÓN DEL NEGOCIO

Eventos Relevantes : México, D.F., a 28 de octubre de 2002. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE", "el Grupo" o "la Compañía") (BMV: CIE B), la compañía líder de entretenimiento en vivo en los mercados de habla hispana y portuguesa de Ibero América, incluyendo el mercado latino de los Estados Unidos, anunció el día de hoy la asociación con ZN Mexico II, L.P., ("ZNM II" o "el fondo"), fondo de inversión de capital privado, a través de Grupo Mágico, S.A. de C.V. ("Mágico" o "la subsidiaria" o "la sociedad"), empresa 50.1 % subsidiaria de CIE operadora de parques de diversiones en México y Colombia. Dicha asociación busca la capitalización de Mágico en un marco de gran potencial para la expansión de sus operaciones tanto en México como en los EEUU, donde destaca el desarrollo del proyecto La Ciudad de los Niños, el cual cuenta a la fecha con el apoyo de grupos desarrolladores y patrocinadores de los EEUU que aseguran, a Grupo Mágico, la viabilidad económica del proyecto, desde el fondeo necesario para

Clave Cotización : CIE

Fecha : 7/11/2002

Razón Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V. Lugar : CIUDAD DE MEXICO

Asunto : CIE, A TRAVÉS DE SU SUBSIDIARIA GRUPO MAGICO, ANUNCIA ACUERDO ESTRATEGICO CON THE MILLS CORPORATION PARA EL DESARROLLO DE WANNADO® EN LOS ESTADOS UNIDOS

Eventos Relevantes : México, D.F., a 7 de noviembre de 2002. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE", "el Grupo" o "la Compañía") (BMV: CIE B), la compañía líder de entretenimiento "fuera de casa" en los mercados de habla hispana y portuguesa de Ibero América, incluyendo al mercado latino de los Estados Unidos, anunció el día de hoy que a través de su subsidiaria operadora de parques de diversiones, Grupo Mágico Internacional, S.A. de C.V. ("Grupo Mágico" o "Mágico") ha establecido un acuerdo estratégico de largo plazo con The Mills Corporation ("TMC") (NYSE: MLS) para el desarrollo en los Estados Unidos del concepto de "La Ciudad de los Niños" (a conocerse internacionalmente como "Wannado®", una marca comercial de Mágico). Dise

Clave Cotización : CIE

Fecha : 16/12/2002

Razón Social : CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V. Lugar : CIUDAD DE MEXICO

Asunto : LA COMISIÓN FEDERAL DE COMPETENCIA APRUEBA LA ALIANZA ESTRATEGICA PARA ENTRETENIMIENTO EN VIVO EN MEXICO ENTRE CIE Y TELEVISIA

Eventos Relevantes : México, D.F., a 16 de diciembre de 2002. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE", "el Grupo" o "la Compañía") (BMV: CIE B), la compañía líder de entretenimiento "fuera de casa" en los mercados de habla hispana y portuguesa de Ibero América, incluyendo al mercado latino de los Estados Unidos, anunció hoy que en un breve lapso de tiempo la Comisión Federal de Competencia aprobó, con fecha 12 de diciembre del año en curso, la alianza estratégica entre CIE y Televisa. Las dos empresas continuarán siendo independientes, al tiempo de que CIE vende el 40% de su división de espectáculos en vivo a

ELEKTRA

Clave Cotización : ELEKTRA

Lugar : México, D.F.

Fecha : Febrero 29, 2000

Razon Social : Grupo Elektra, S.A. de C.V.

Asunto : La tienda virtual www.theone.com.mx ofrecerá ropa y un estilo de vida.

Evento Relevante : La primera tienda de moda mexicana en entrar al campo del comercio electrónico Otros sitios de comercio electrónico de Elektra serán lanzados durante el 2000 México D.F., Febrero 29, 2000 - Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT), La principal cadena de tiendas especializadas de América Latina, anunció que su cadena subsidiaria de tiendas de moda, THE ONE, lanzó hoy su sitio de ventas por Internet, www.theone.com.mx, www.theone.com.mx ofrecerá una gran variedad de prendas de la marca THE ONE para damas, caballeros, adolescentes, niños y niñas. La tienda virtual también ofrecerá otros servicios de interés para su joven y activa clientela. Entre ellos se encuentran productos en fase de prueba de mercado, una revista de moda, información relevante de las películas y espectáculos mas recientes, un igualador de estilos y horóscopos. Inicialmente, THE ONE aceptará pagos a través de tarjeta de crédito y depósitos bancarios. THE ONE estima expandir sus posibilidades de pago en los

Clave Cotización : ELEKTRA

Lugar : México, D.F.

Fecha : Marzo 10, 2000

Razon Social : Grupo Elektra, S.A. de C.V.

Asunto : Elektra y Banca Quadrum en Pláticas para Formar Alianza para Facilitar el Acceso a Financiamiento de Vivienda de Interés Social.

Evento Relevante : La alianza esta enfocada a la clase media mexicana MEXICO, D.F., Marzo 10, 1999-- Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT), la principal cadena de tiendas especializadas de América Latina, y Banca Quadrum (BMV: SFQO, NASDAQ: QDRMY), uno de los bancos mas innovadores de México, anunciaron hoy que están en pláticas para formar una alianza estratégica para comercializar masivamente, en tiendas Elektra, financiamiento para vivienda de interés social. Esta alianza ofrecerá al consumidor una manera sencilla de poder acceder a créditos para vivienda que esta disponible a través del programa gubernamental

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Clave Cotización : [ELEKTRA](#)

Lugar : México D.F.
Fecha : Mayo 12, 2000
Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.
Asunto : ELEKTRA Y TODITO ANUNCIAN ALIANZA ESTRATEGICA

Evento Relevante : ELEKTRA Y TODITO ANUNCIAN ALIANZA ESTRATEGICA Hacer Accesible el Internet a la Clase Media Mexicana Elektra tendrá la Opción de Adquirir hasta el 3% de Todito Primera Transacción aprobada por el Consejo de Administración de Elektra bajo el Nuevo Esquema de Mejores Prácticas Corporativas México, D.F. a 12 de mayo del 2000. Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT), La principal cadena de tiendas especialistas de América Latina, y Todito.com, el portal líder y mercado de internet dirigido a los hispano parlantes de Norteamérica, anunciaron el día de hoy la firma de una alianza estratégica, con una duración de cinco años. El acuerdo incluye el establecimiento de kioscos con la marca de Todito en las tiendas Elektra, promoción recíproca, así

Clave Cotización : [ELEKTRA](#)

Lugar : México D.F.

Fecha : Mayo 31, 2000
Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.
Asunto : Elektra lanza su tienda virtual [elektra.com.mx](#)

Evento Relevante : Elektra lanza su tienda virtual [elektra.com.mx](#) "El comercio electrónico es una pieza fundamental en el futuro de Elektra" Las tiendas virtuales de Elektra complementarán las ventajas competitivas en el mundo real México, D.F. a 31 de mayo del 2000. Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT), la principal cadena de tiendas especialistas de América Latina, anunció hoy el lanzamiento de su tienda virtual, [elektra.com.mx](#). [elektra.com.mx](#) ofrecerá una innovadora forma de adquirir productos electrónicos y artículos para el hogar dirigidos a la clase media mexicana. La tienda virtual ofrece una variedad extendida de las líneas de productos Clave

Cotización : [ELEKTRA](#)

Lugar : México D.F.

Fecha : Agosto 15, 2000
Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.
Asunto : Elektra y Consorcio Hogar firman Alianza Estratégica

Evento Relevante : Elektra y Consorcio Hogar firman Alianza Estratégica Comercializarán Créditos de Vivienda de Interés Social financiados con créditos FOVI y administrados por Banca Quadrum. MEXICO, D.F., Agosto 15, 2000-- Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT), la principal cadena de tiendas especializadas de América Latina, y una de las principales empresas dentro del sector de crédito al consumo y Consorcio Hogar, líder en el desarrollo de vivienda de interés social en la zona de occidente, firmaron hoy una alianza estratégica para realizar la comercialización de créditos de vivienda de Interés Social financiados con créditos FOVI y administrados por banca Quadrum. En la firma estuvieron presentes Jorge Ignacio Pereda Urrea, Presidente del Consejo de Administración de Consorcio Hogar, Álvaro Preciado, Vicepresidente de Consorcio Hogar, Gonzalo García de Luca, Vicepresidente de

Clave Cotización : [ELEKTRA](#)

Lugar : México D.F.
Fecha : Octubre 20, 2000
Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.
Asunto : Firma Elektra Convenio con Empresa Líder en Soluciones Inteligentes de Logística y Distribución

Evento Relevante : Firma Elektra Convenio con Empresa Líder en Soluciones Inteligentes de Logística y Distribución MEXICO, D.F., Octubre 20, 2000-- Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT), la principal cadena de tiendas especializadas

de América Latina, y una de las principales empresas dentro del sector de crédito al consumo y Manugistics, empresa líder en soluciones inteligentes de la cadena de suministro (CS) para la industria de bienes de consumo y detallistas, anunciaron hoy la firma de un

Clave Cotización : [ELEKTRA](#)

Lugar : México D.F.
Fecha : Diciembre 19, 2000
Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.

Asunto : ELEKTRA REALIZARA CANJE DE ACCIONES Y VALORES COMO CONSECUENCIA DE LA FUSION CON GRUPO SYR

Evento Relevante : ELEKTRA REALIZARA CANJE DE ACCIONES Y VALORES COMO CONSECUENCIA DE LA FUSION CON GRUPO SYR Banco del Atlántico es el Banco Fiduciario México DF, Diciembre 19, 2000 - Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT), la principal cadena de tiendas especializadas de América Latina, y una de las principales empresas dentro del sector de crédito al consumo anunció hoy el canje de las acciones de Grupo Elektra S.A. de C.V. y Grupo SYR S.A. de C.V. por acciones del mismo tipo de la compañía resultado de esta fusión cuyo nombre permanece como Grupo Elektra S.A. de C.V. El canje de acciones da Grupo SYR S.A. de C.V. y Grupo Elektra, S.A. de C.V. se realizara bajo las siguientes condiciones a partir del próximo día 22 de diciembre del 2000. Grupo SYR: A los tenedores de acciones representativas de su capital social, Serie "B", Clase 1 y Clase II, canje de dichas acciones

Clave Cotización : [ELEKTRA](#)

Lugar : México D.F.

Fecha : Julio 9, 2001
Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.
Asunto : Grupo Elektra y ViveICA firman Alianza Estratégica

Evento Relevante : Grupo Elektra y ViveICA firman Alianza Estratégica Facilitará el acceso a Vivienda de Interés Social con Créditos financiados a través de FOVI y administrados por Banca Quadrum MEXICO, D.F., julio 9, 2000-- Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT), la principal cadena de tiendas especializadas de América Latina y una de las principales empresas dentro del sector de crédito al consumo, y ViveICA, filial de Empresas ICA Sociedad Controladora, S.A. de C.V., (BMV y NYSE: ICA), la principal empresa de construcción, procuración e ingeniería de México, anunciaron hoy la firma de una alianza estratégica para realizar la comercialización de créditos de vivienda de interés social, financiados con créditos FOVI y administrados por Banca Quadrum. La alianza capitaliza la experiencia de Grupo Elektra a través de Credimax en el otorgamiento de créditos y cobranza entre su mercado objetivo, así como la capacidad de ViveICA en el desarrollo y construcción de vivienda de interés social en todo el país. Gonzalo García

Clave Cotización : [ELEKTRA](#)

Lugar : México D.F.

Fecha : Julio 10, 2001

Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.
Asunto : GRUPO ELEKTRA ADQUIERE LAS 35 TIENDAS DE LA CURACAO MÉXICO EN EL SURESTE Y EL CENTRO DE MEXICO

Evento Relevante : GRUPO ELEKTRA ADQUIERE LAS 35 TIENDAS DE LA CURACAO MÉXICO EN EL SURESTE Y EL CENTRO DE MEXICO Primera Adquisición de la Estrategia Anunciada de Acumulación de Efectivo y Consolidación México, D.F., 10 de julio del 2001 - Grupo Elektra, S.A. de C.V. (NYSE:EKT, BMV: ELEKTRA), la cadena de tiendas especializada más importante en Latinoamérica y una de las principales empresas de crédito al consumo anunció hoy la adquisición de las 35 tiendas de La Curacao México en el sureste y el centro de México de un grupo de inversionistas privados por un monto de \$5.4 millones de dólares. Esta transacción, realizada en efectivo, incrementa la presencia de Grupo Elektra en el sureste del país al pasar de 141 a 163 tiendas. La Curacao México, la cual se

Clave Cotización : [ELEKTRA](#)

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Lugar : México D.F.
Fecha : Abril 4, 2002

Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.
Asunto : GRUPO ELEKTRA RECIBE LICENCIA PARA OPERAR UN BANCO POR PARTE DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PÚBLICO

Evento Relevante : GRUPO ELEKTRA RECIBELICENCIA PARA OPERAR UN BANCO POR PARTE DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PÚBLICO Proyecto que contribuye al desarrollo económico del país El Banco se enfocará al sector popular, mercado tradicional de Grupo Elektra México D.F., Abril 4, 2002 - Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT), la principal cadena de tiendas especializadas de América Latina y una de las principales empresas de crédito al consumo, informó hoy que, habiendo cumplido con todos los requisitos legales, ha recibido de manera formal la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para operar un banco. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público no había otorgado ninguna licencia bancaria desde 1994. Javier Sarro, Director General de Grupo Elektra comentó: "Estamos complacidos con la resolución de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Comenzar a operar un banco enfocado al sector popular es muy benéfico para el desarrollo económico de México,

Clave Cotizacion : ELEKTRA

Lugar : México D.F.

Fecha : Junio 27, 2002

Razon Social : Grupo Elektra, S.A. de C.V.

Asunto : Grupo Elektra expande su oferta de productos de Telefonía Celular

Evento Relevante : Grupo Elektra expande su oferta de productos de Telefonía Celular Ofreciendo la marca Telcel en aproximadamente 750 tiendas para fines del 2002 Grupo Elektra se convertirá en uno de los más grandes distribuidores de productos de telefonía celular en México Ciudad de México, Junio 27, 2002 - Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA, NYSE: EKT). La principal cadena de tiendas especializadas de América Latina y una de las principales empresas de crédito al consumo, anunció hoy que ha incrementado significativamente su línea de productos de telefonía celular al ofrecer, además de la línea de productos celulares marca Unefon, teléfonos y tarjetas pre-pagadas marca Telcel, empresa líder en México en venta y servicio de telefonía celular y subsidiaria de América Móvil (BMV: AMXL, NYSE: AMX). Este acuerdo hace de Grupo Elektra uno de los más grandes distribuidores de productos de telefonía celular en el país. "Nuestro compromiso es el ofrecer a nuestros clientes los mejores productos de las mejores marcas", comentó Javier Sarro, Director General de Grupo Elektra. "Con esta importante alianza, ofreceremos un centro de compra única para lo más nuevo en tecnología y servicios de valor agregado de telefonía celular en nuestras tiendas en todo el territorio nacional". Los productos Telcel podrían venderse en aproximadamente 750 tiendas de Grupo Elektra en todo el país para fines del 2002. Siguiendo el exitoso modelo de negocio de Grupo Elektra, estos productos estarán disponibles para su compra a través del pago en efectivo o a través de su conocido programa de crédito. Grupo Elektra planea ofrecer esta nueva línea de productos en kioscos especialmente diseñados para tal fin. Directivos de Telcel mencionaron que esta alianza con Grupo Elektra refuerza su enfoque de hacer su línea de producto fácilmente accesible a clientes en todo México. Telcel asegura que con ésta y otras alianzas similares seguirán fortaleciendo su presencia a nivel nacional. El señor Sarro concluyó: "Con este acuerdo, Grupo Elektra confirma el compromiso que tiene de incrementar el valor para sus accionistas. La expansión en la oferta de productos celulares seguramente nos ayudará a incrementar el crecimiento en nuestras ventas y rentabilidad." Lo invitamos a visitar nuestro website corporativo en www.grupoelektra.com.mx GRUPO ELEKTRA "TRADICIÓN CON VISIÓN" Grupo Elektra, la cadena de te

Clave Cotizacion : ELEKTRA

Lugar : México, D.F.

Fecha : Julio 17, 2002

Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.

Asunto : GRUPO ELEKTRA Y TELEFÓNICA MÓVILES MÉXICO FIRMAN ACUERDO DE DISTRIBUCIÓN

Evento Relevante : GRUPO ELEKTRA Y TELEFÓNICA MÓVILES MÉXICO FIRMAN ACUERDO DE DISTRIBUCIÓN México, D.F., 17 de Julio de 2002.- Grupo Elektra (BMV: Elektra; NYSE: EKT) y Telefónica Móviles México anunciaron el día de hoy un acuerdo comercial por medio del cual las tiendas de Grupo Elektra empezarán a distribuir los productos y servicios de TelefónicaMoviStar. El acuerdo contempla que, en su primera etapa, las aproximadamente 200 tiendas que Grupo Elektra opera en las regiones de cobertura actual de Telefónica-MoviStar vendan los celulares y los servicios de ésta en las modalidades de MoviStar Prepago y MoviStar Ahorro. Además, los clientes de Telefónica-MoviStar podrán pagar sus facturas de consumo en las tiendas de Grupo Elektra, así como realizar recargas virtuales de tiempo aire sin necesidad de recurrir a las clásicas tarjetas de prepago. Esto es posible gracias a la interconexión de los sistemas informáticos de Grupo Elektra y Telefónica Móviles México. El acuerdo tiene carácter nacional y es extensivo al crecimiento que Telefónica Móviles México tiene previsto para toda la República Mexicana, en cuyo caso los productos se encontrarían en aproximadamente 750 tiendas de Grupo Elektra. "El acuerdo es muy importante para nosotros, ya que nuestros clientes tendrán más puntos de atención y más próximos, lo que les permitirá una mayor sencillez y flexibilidad en la adquisición de sus productos y servicios de telefonía celular, además de contar con mayores facilidades para comprar a crédito", comentó Javier Zorrilla, Director General de Telefónica Móviles México. Grupo Elektra tiene una larga trayectoria y experiencia en la venta de productos y servicios de consumo, incluyendo telefonía celular. Javier Sarro, Director General de Grupo Elektra comentó: "Nuestro compromiso es brindar a nuestros clientes los mejores productos de las mejores marcas, Telefónica MoviStar es sinónimo de confianza y es altamente reconocida por su calidad en el servicio y capacidad de innovación. Con este importante acuerdo, podremos ofrecer, en prácticamente todas nuestras tiendas en el norte del país, una opción interesante en telefonía celular de calidad." Telefónica Móviles es especialista en el desarrollo de canales de distribución en Latinoamérica, otorgando una especial atención a la promoción permanente en los canales y en la generación de facilidades de compra para los clientes, especialmente la venta a crédito. Sobre Grupo Elektra Grupo Elektra, la cadena de tiendas especialista y de crédito al consumo más importante de Latinoamérica, atiende al mercado popular, y es líder en los mercados de productos electrónicos, línea blanca, muebles, y enseres menores. La cadena de tiendas de Grupo Elektra comprende actualmente cerca de 1,000 tiendas cubriendo 320 ciudades en la región, y en cinco países de América Latina. Las principales líneas de negocio son: Elektra, que ofrece electrónicos, muebles y artículos de línea blanca a grupos de ingreso medio y bajo; Salinas y Rocha, cadena especialista similar a Elektra con un enfoque en muebles que atiende a un segmento con ingresos ligeramente más altos; The One, cadena especializada en la venta de ropa casual para el mismo segmento de mercado que cubre Elektra; CreditMax, que extiende crédito a clientes de Elektra; y Dinero en Minutos/Dinero Express, los servicios de

transferencia de dinero. Sobre Telefónica Móviles Telefónica Móviles (NYSE: TEM) es una de las primeras compañías de telefonía móvil del mundo. Cuenta con más de 30.8 millones de clientes gestionados, una presencia en 14 países y un mercado potencial de 514 millones de habitantes. En el ejercicio del año 2001, Telefónica Móviles obtuvo unos ingresos por operaciones de 8,411 millones de euros, un EBITDA de 3,333 millones de euros y un beneficio neto de 893 millones de euros. Las acciones de Telefónica Móviles cotizan en el New York Stock Exchange y en las bolsas españolas bajo el símbolo TEM. Los 14. países en los que Telefónica Móviles cuenta con presencia son España, Alemania, Italia, Austria, Suiza, Argentina, Perú, Brasil, Chile, Guatemala, El Salvador, Puerto Rico, México y Marruecos. En México, Telefónica Móviles está presente en los nueve estados del norte de la República Mexicana: Baja California, Baja California Sur, Sonora, Sinaloa, Chihuahua, Durango, Coahuila, Tamaulipas y Nuevo León, luego de la adquisición el pasado año de Cedetel, Norcel, MoviTel y Baja Celular. Para más información: Telefónica Móviles México: Jorge Oliva (81)-8177-1004 jorgeo@telefonicomoviles.com.mx www.telefonicomovistar.com.mx Grupo Elektra: Esteban Galindez, CFA Director de Relaciones con Inversionistas Tel: + 52 (55) 8582-7819 Fax: + 52 (55) 8582-7822 egalindez@elektra.com.mx www.grupoelektra.com.mx G

Clave Cotizacion : ELEKTRA

Lugar : México D.F.

Fecha : Diciembre 3, 2002

Razon Social : Grupo Elektra S.A. de C.V.

Asunto : Banco Azteca Comienza a Otorgar Créditos al Consumo en más de 800 Sucursales en México

Evento Relevante : Banco Azteca Comienza a Otorgar Créditos al Consumo en más de 800 Sucursales en México México D.F., Diciembre 3, 2002 - Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: ELEKTRA", NYSE: EKT), la principal cadena de tiendas especializadas y de crédito al consumo de América Latina, informó hoy que Banco Azteca, 100% subsidiaria de Grupo Elektra, recibió la certificación final por parte de las autoridades para comenzar su operación de crédito. Como resultado de esto, a partir del 1 de Diciembre, comenzó a otorgar créditos al consumo para la compra de mercancía en sus más de 800 sucursales localizadas por todo el territorio nacional

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

dentro de las tiendas Elektra, Salinas y Rocha y Bodega de Remates. "Estamos agradecidos nuevamente con

Clave Cotizacion : ELEKTRA

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Marzo 3, 2003

Razon Social : GRUPO ELEKTRA S.A. DE C.V.

Asunto : Grupo Elektra Recibe Aprobación Final de Autoridades Mexicanas para Operar como Administrador de Cuentas para el Retiro

Evento Relevante : Grupo Elektra Recibe Aprobación Final de Autoridades Mexicanas para Operar como Administrador de Cuentas para el Retiro La Infraestructura de Grupo Elektra le permite entrar a un Mercado Lucrativo con una Inversión Mínima Otro Importante Paso para Incrementar los Servicios Financieros de Grupo Elektra México, D.F., Marzo 3, 2003 - Grupo Elektra S.A. de C.V. (BMV: Elektra", NYSE: EKT), la principal cadena de tiendas especialistas, de crédito al consumo y servicios bancarios en América Latina, anunció hoy que ha recibido la aprobación final de la Comisión Nacional de Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR) para operar

APASCO

Clave Cotizacion : APASCO

Lugar : MEXICO DISTRITO FEDERAL

Fecha : Marzo 29, 2000

Razon Social : APASCO S.A DE C.V.

Asunto : Grupo Apasco duplica la capacidad de producción de su planta de cemento en Ramos Arizpe, Coahuila

Evento Relevante : INFORMACION QUE DEBERA SER DADA A CONOCER AL PUBLICO EN GENERAL, VIA EMISNET, DE CONFORMIDAD CON LO SEÑALADO POR LAS CIRCULARES 11-28 Y 11-28 BIS EMITIDAS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES Por acuerdo del Consejo de Administración de APASCO, S.A. DE C.V., adoptado el día de hoy, 29 de marzo de 2000, se aprobó lo siguiente: Iniciar la construcción de una nueva línea de producción de cemento y optimización de las actuales instalaciones en la planta que tiene el Grupo Apasco en Ramos Arizpe, Coahuila, con una inversión aproximada de 100 millones de dólares. Con esta

Lugar : MEXICO, DISTRITO FEDERAL

Fecha : Septiembre 6, 2000

Razon Social : APASCO S.A DE C.V.

Asunto : Grupo Apasco anuncia inversión para la producción de cemento blanco

Evento Relevante : México, DF a 6 de septiembre de 2000. Con el objetivo de ampliar su gama de productos y brindar una mejor atención a sus clientes a través de su red de distribuidores en todo el territorio nacional, el día de hoy Apasco anunció la

construcción de una línea de producción de cemento blanco en las instalaciones ubicadas en su planta cementera de Apasco, Estado de México. La línea tendrá una capacidad instalada de 180,000 toneladas anuales de cemento blanco, y representará una inversión cercana a los 48 millones de dólares, mismos que contemplan algunas obras para su distribución y despacho. Se estima que inicie operaciones a mediados del año 2002. De acuerdo a la práctica común de Apasco y en concordancia con la política ambiental del Grupo, la nueva

Clave Cotizacion : APASCO

Lugar : MEXICO, DISTRITO FEDERAL Fecha

: Septiembre 12, 2000 Razon Social : APASCO

S.A DE C.V.

Asunto : APASCO CONSOLIDA SU PRESENCIA EN CENTROAMERICA

Evento Relevante : México, DF a 12 de septiembre del 2000. Continuando con su estrategia de inversión en los mercados de Centroamérica y con el propósito de integrar sus participaciones accionarias en esta región, Apasco y Holderbank constituirán una nueva sociedad tenedora de acciones. Apasco suscribirá el 44% de esta nueva sociedad mediante la aportación de valores por un monto total de US\$ 176 millones, incluyéndose dentro de este monto el total de la participación accionaria que mantiene actualmente en las empresas Cementos del Norte, en Honduras y Cemento de El Salvador, en El Salvador. Holderbank, principal accionista de Apasco y líder mundial en la fabricación y comercialización de cemento, participará con el 56% restante de esta sociedad aportando la participación accionaria que mantiene en las empresas Corporación Incsa, en Costa Rica y Cementos Progreso, en Guatemala. Una

GEO

Clave Cotizacion : GEO

Lugar : México, Distrito Federal

Fecha : Noviembre 12, 1999

Razon Social : Corporación Geo, S.A. de C.V.

Asunto : Firma de convenio GEO - Actinver

Evento Relevante : FIRMA CORPORACION GEO ALIANZA ESTRATEGICA CON ACTINVER Actinver manejará los recursos de los clientes que tramiten su casa GEO mediante el sistema GEO FACIL Alianza dará plena seguridad a los clientes en cuanto al

Clave Cotizacion : GEO

Lugar : México, D.F.

Fecha : Marzo 6, 2000

Razon Social : Corporación GEO, S.A. de C.V.

Asunto : INCREMENTA GEO PARTICIPACION DE SU SOCIO ESTADUNIDENSE

Evento Relevante : *GEO vende 9% más de sus acciones de GEOBEAZER en Estados Unidos a su socio Beazer Homes. *Presidente de GEO, Luis Orvañanos, anuncia que la operación es producto del interés y la confía

Clave Cotizacion : GEO

Lugar : MEXICO, D. F.

Fecha : Septiembre 4, 2000

Razon Social : CORPORACION GEO, S. A. DE C. V.

Asunto : CORPORACION GEO AND MUTUS.COM FORM STRATEGIC ALLIANCE, MOVE TO ENTER 13213

Evento Relevante : Mexico, D.F. - September 4, 2000 - Corporacion GEO, S.A. de C.V. (BMV: GEOB; CORP GEO MX; OTC: CVGEY), Latin America's leading developer and marketer of affordable homes, today announced the Company has formalized a strategic alliance with MUTUS.COM, the first website specializing in business-to-business communications for the construction industry in Latin America. Luis Orvañanos, President of Corporacion GEO, said the alliance with MUTUS.COM offers multiple benefits. By being part of a community with a large number of sellers and buyers, the costs of materials can be significantly reduced, as well as the risk of setbacks in the construction process due to delays in the delivery of supplies. Users will be able to get quotations, and engage in auctions and acquisitions online, which will add to savings for both parties. Updated information on the sector will be of significant help

Clave Cotizacion : GEO

Lugar : MEXICO, D. F. A

Fecha : Diciembre 22, 2000

Razon Social : CORPORACIÓN GEO, S. A. DE C. V.

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Asunto : GEO CONCRETA ALIANZA ESTRATÉGICA PARA LA COMPRA DE TERRENOS CON GE CAPITAL

Evento Relevante : México, D.F., 22 de diciembre de 2000- Corporación Geo, S.A. de C.V. (GEOB; CORP GEO MX), la mayor empresa de vivienda de nuestro país, concretó importante alianza con GE Capital, para la adquisición de terrenos destinados al desarrollo de conjuntos habitacionales de interés social, hasta por un monto de 25 millones de dólares y con un plazo de tres años. "Esta negociación es una prueba más de la confianza del sector financiero en nuestra empresa, del reconocimiento de nuestros fundamentos y de la fortaleza de nuestra industria. Nunca antes las oportunidades de crecimiento del sector habían sido tan alentadoras y para aprovecharlas debemos estar preparados de la mejor manera", concluyó Miguel Gómez Mont, Vicepresidente Ejecutivo. Luis Orvañanos, Presidente del Consejo de Corporación GEO, comentó "Esta alianza con GE Capital forma parte de nuestra

Clave Cotización : GEO

Lugar : MEXICO D. F. A

Fecha : Agosto 2, 2001

Razon Social : CORPORACION GEO, S. A. DE C. V.

Asunto : GEO COMUNICA SU DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS Y SU EXPANSIÓN A NUEVOS SEGMENTOS DE VIVIENDA

Evento Relevante : Ciudad de México a 02 de Agosto de 2001 - Corporación Geo, S.A. de C.V. (BMV: GEOB; CORP GEO MX), La desarrolladora de vivienda líder en México y Latinoamérica, en términos de unidades vendidas, comunicó el día de hoy su expansión a nuevos segmentos de vivienda, entre ellos los segmentos de vivienda media e interés social alto. La decisión de crecer hacia nuevos segmentos de mercado no sólo se fundamenta en las oportunidades propias de entorno económico favorable y del regreso de la Banca Comercial y las SOFOLES para financiar vivienda del segmento medio, sino también en aprovechar las ventajas competitivas de la empresa como la imagen de marca a escala nacional, su prestigio en términos de calidad, así como la experiencia en la innovación de

Clave Cotización : GEO

Lugar : MEXICO, D. F. A

Fecha : Septiembre 17, 2001

Razon Social : CORPORACIÓN GEO, S. A. DE C. V.

Asunto : GEO FIRMA CONVENIO "ALIANZA RESIDENCIAL" CON LA EMPRESA DE FINANCIAMIENTO AUTOFIN, PARA PROMOVER LA VIVIENDA MEDIA

Evento Relevante : Ciudad de México a 17 de Septiembre de 2001 - Corporación Geo, S.A. de C.V. (BMV: GEOB; CORP GEO MX), La desarrolladora de vivienda líder en México y Latinoamérica, firmó el convenio denominado "Alianza Residencial" con Autofin, empresa líder en financiamiento de vivienda media y residencial que dirige Juan Antonio Hernández. Este programa tiene el objetivo de promover la comercialización de Vivienda Media en México, como resultado del esfuerzo conjunto de Corporación GEO y Autofin, para atender el segmento de Vivienda Media que durante los últimos años había estado desatendido. Luis Orvañanos, Presidente de Corporación GEO, explicó: "El programa consiste en que ambas empresas aporten, a partes iguales, los elementos necesarios para desarrollar conjunto

GMEXICO

Clave Cotización : GMEXICO

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Octubre 25, 1999

Razon Social : GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V.

Asunto : GRUPO MEXICO Y ASARCO INC. FIRMAN ACUERDO DE FUSION

Evento Relevante : GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V.(GMEXICO) ANUNCIÓ EL DÍA DE HOY, QUE HA FIRMADO UN ACUERDO DE FUSION DEFINITIVO CON ASARCO INCORPORATED (ASARCO NYSE:AR) BAJO EL CUAL GRUPO MEXICO ADQUIRIRA LA TOTALIDAD DE LAS ACCIONES COMUNES DE ASARCO POR \$29.75 DOLARES EN EFECTIVO CADA UNA, INCLUYENDO LA ASUNCION DE \$1.02 BILLONES DE DOLARES DE DEUDA, POR LO QUE LA TRANSACCION TIENE UN VALOR TOTAL DE APROXIMADAMENTE \$2.25 BILLONES DE DOLARES. GERMAN LARREA, PRESIDENTE DEL CONSEJO Y PRESIDENTE EJECUTIVO DE GRUPO MEXICO MENCIONÓ LO SIGUIENTE: "UNA COMBINACION DE GRUPO MEXICO Y DE ASARCO

Clave Cotización : GMEXICO

Lugar : MEXICO, D.F. Fecha :

Diciembre 13, 1999

Razon Social : GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V.

Asunto : GRUPO MEXICO VENDE LA DIVISION DE QUIMICOS ESPECIALIZADOS DE ASARCO POR US\$503'000,000.00.

Evento Relevante : Grupo México, S.A. de C.V., informa sobre la celebración de un contrato de compraventa de la División de Químicos Especializados de su subsidiaria ASARCO, Inc., a través de Enthone-OMI, Inc., y algunas otras empresas del Grupo por US\$503'000,000.00 a Cookson Group, plc. La venta refleja el compromiso de Grupo México de reducir rápidamente el endeudamiento contraído para financiar la reciente adquisición de ASARCO. El ingreso neto de la mencionada venta será aplicado al pago de una parte importante de dicha deuda, la cual asciende a US\$811'000,000.00, de los que únicamente US\$314'000,000.00 quedarían pendientes de pago después de dicha aplicación. Adicionalmente, Grupo México continuará sus esfuerzos para reducir significativamente el balance de la deuda contraída por la adquisición de ASARCO, entre otras cosas, mediante el inicio de un proceso de desinversión en

Clave Cotización : GMEXICO

Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Mayo 30, 2000

Razon Social : GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V.

Asunto : GRUPO MEXICO VENDE LA DIVISION DE AGREGADOS A CSR AMERICA

Evento Relevante : Grupo México S.A. de C.V. y la empresa Australiana CSR América informaron hoy que han llegado a un acuerdo para que CSR adquiera la división de agregados de 1 Grupo, American Limestone Company, por 211 millones de dólares más el saldo en caja y capital de trabajo por tres meses ajustado al 30 de Junio. Se espera que la adquisición se concluya para finales del mes de Junio. American Limestone Company produce agregados para construcción, concreto premezclado y cal viva, vendiendo sus productos en los estados de Tennessee, Virginia, Kentucky, Carolina del Norte y Carolina del Sur en EEUU. CSR

América

Clave Cotización : GMEXICO

Fecha : 25/1/2002

Razón Social : GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V. Lugar :

MEXICO, D.F.

Asunto : GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. Y GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V., SUSCRIBEN CONVENIO DE ASOCIACION DE SUS SUBSIDIARIAS DEDICADAS AL TRANSPORTE FERROVIARIO.

Eventos Relevantes : Grupo Carso, S.A. de C.V. y su subsidiaria Empresas Frisco, S.A. de C.V. (FRISCO), Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. y su subsidiaria Sinca Inbursa, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Capitales (SINCA), y Grupo México, S.A. de C.V. (GMEXICO) y su subsidiaria Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (ITM), han celebrado un Convenio de asociación mediante el cual FRISCO y SINCA transmitirán las acciones de Ferrosur, S.A. de C.V. (FERROSUR) a ITM y suscribirán acciones que representarán el 20% de las acciones representativas del capital social de ITM. Como resultado de esta asociación se consolidarán en ITM las tenencias accionarias de FERROSUR (100%), que es la concesionaria del servicio público de transporte ferroviario en las rutas del Sureste, y de Grupo Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (74%) que es la controladora del 100% de Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (FERROMEX), que es la concesionaria en las rutas Pacífico-Norte, Nacozeri y Ojinaga Topolobampo. La asociación que se anuncia implicará importantes sinergias y mayores eficiencias en beneficio de los usuarios del transporte ferroviario, al hacer factible la

Clave Cotización : GMEXICO

Fecha : 2/3/2003

Razón Social : GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V.

Lugar : MEXICO, D.F.

Asunto : AUTORIZA CORTE DE ARIZONA VENTA ACCIONARIA DE SPCC A SUBSIDIARIA DE GMEXICO.

Eventos Relevantes : " GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V. (GMEXICO) anuncia que una Corte Federal en el estado de Arizona aprobó el acuerdo recientemente firmado y anunciado el viernes pasado entre su subsidiaria estadounidense Asarco, Inc. (Asarco) y el Departamento de Justicia de los Estados Unidos,

REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

ARA

Clave Cotizacion : ARA
Lugar : Acapulco Guerrero, México
Fecha : Diciembre 29, 1999
Razon Social : Conorcio ARA S.A. de C.V.
Asunto : Consorcio ARA invierte 424 millones de pesos en dos conjuntos residenciales en Acapulco Guerrero
Evento Relevante : Contacto: Sandra Riviello Relaciones Públicas 5596 8875 CONSORCIO ARA INVIERTE 424 MILLONES DE PESOS EN EL ESTADO DE GUERRERO, EN LA ZONA DE ACAPULCO, CON DOS CONJUNTOS RESIDENCIALES, EL

PRIMERO DE 159 VILLAS Y EL SEGUNDO, UNA TORRE DE 35 DEPARTAMENTOS, AMBOS UBICADOS EN "PLAYA DIAMANTE" El conjunto residencial Villas "Playa Diamante" representa una inversión aproximada de \$283 millones de pesos y generará 931 empleos entre directos e indirectos. La Torre de Departamentos "Playa Diamante" representa una inversión aproximada de \$141 millones de pesos y generará 621 empleos entre directos e indirectos. Acapulco, Guerrero a 29 de diciembre de 1999: La empresa constructora Consorcio ARA anunció, a través

Clave Cotizacion : ARA
Lugar : México D.F.
Fecha : Abril 12, 2000

Razon Social : Consorcio ARA S.A. de C.V.

Asunto : CONSORCIO ARA, NACIONAL FINANCIERA Y BANCA QUADNUM REALIZAN UN CONVENIO PARA EL DESARROLLO DE PROVEEDORES "SISTEMA ARA"

Evento Relevante : Contacto: Contacto: Sandra Riviello Relaciones Publicas 5596 8803 CONSORCIO ARA, NACIONAL FINANCIERA Y BANCA QUADNUM REALIZAN UN CONVENIO PARA EL DESARROLLO DE PROVEEDORES "SISTEMA ARA" México D.F. a 12 de abril del 2000.- Consorcio ARA (BMV:ARA*), uno de los desarrolladores de vivienda más dinámicos del país, Nacional Financiera (NAFIN) y Banca Quadrum, en forma coordinada han diseñado un Programa de Desarrollo de Proveedores, "Sistema ARA", el cual consiste dar apoyo a los proveedores de Consorcio ARA, que se clasifiquen como micro, pequeñas, medianas y en su caso grandes empresas, proveedoras de bienes y servicios, facilitándoles el acceso al financiamiento, la capacitación y la asistencia técnica. Cabe mencionar que Consorcio ARA canalizará a Quadrum a las micro, pequeñas medianas y su caso grandes empresas, que conforme a su experiencia hayan demostrado seriedad y solvencia en los compromisos asumidos y además tengan antigua y permanencia en el giro empresarial al que se dediquen, para que puedan celebrar operaciones de descuento de títulos de crédito y/o documentos con Quadrum y así propiciar su sano desarrollo para mejorar su productividad y eficiencia. Es importante destacar que para Nacional Financiera (NAFIN), Consorcio ARA y Quadrum es su deseo satisfacer las necesidades de liquidez de las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas proveedoras de Consorcio ARA, mediante operaciones de descuento hasta el 100 por ciento del importe de los títulos de crédito y/o documentos en que se consignen derechos de créditos expedidos por Consorcio ARA, que les permita operar con mayor eficiencia, aprovechando su potencialidad de crecimiento. Por otra lado se entenderán como micro, pequeñas, medianas y grandes empresas aquellas que se encuentren dentro de los rangos que fije la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, así como en los parámetros establecidos por Nacional Financiera (NAFIN), mediante circulares. -Sigue- Es importante mencionar que Consorcio ARA es la empresa más rentable del sector, como resultado de una combinación de factores como habilidad para construir grandes volúmenes de vivienda de alta calidad y bajo costo de producción, acceso a financiamiento para créditos puente e hipotecario de capital, así como su experiencia administrada con más de dos décadas en el ramo. Consorcio ARA es una de las principales constructoras de vivienda del país, cuenta con desarrollos habitacionales de interés social, medio, residencial y residencial turístico en 13 estados de la república como son: Sinaloa, Sonora, Chihuahua, Puebla, Baja California, Guanajuato, Veracruz, Tabasco, Quintana Roo, Estado de México, Guerrero, Querétaro, Nuevo León y D.F., pretendiendo cumplir con objetivos principales, proporcionar una óptima vivienda al precio más razonable. ****

Mercado Exterior
Clave
Cotizacion
n : ARA

Lugar : Mexico,D.F.
Fecha : Junio 14, 2000
Razon Social : Consorcio ARA S.A.de C.V.
Asunto : Consorcio ARA Lanza Su Nueva Version De "ARAHORRO"

Evento Relevante : Contacto: Sandra Riviello Gerente de Relaciones Publicas Consorcio ARA (Tel:5596-8875) CONSORCIO ARA LANZA SU NUEVA VERSIÓN DE "ARAHORRO" La nueva versión de ARAHORRO permite una combinación para que las familias ahorren su enganche y lograr un registro mediante sus depósitos mensuales y así demostrar su capacidad de pago. Consorcio ARA en combinación con las diferentes SOFOLES lanzan al mercado un nuevo instrumento de ahorro de enganches para la adquisición de vivienda. México D.F., a 14 de junio del 2000.- Consorcio ARA en combinación con las diferentes SOFOLES dieron a conocer la nueva versión de "ARAHORRO", instrumento de ahorro de enganches para la adquisición de vivienda, el cual ayudará a las familias a lograr

BIMBO

Clave Cotizacion : BIMBO
Lugar : MEXICO, D.F.

Fecha : Agosto 3, 1999

Razon Social : GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A. DÉ C.V.

Asunto : GRUPO BIMBO Y McDONALD'S FORMALIZAN ALIANZA ESTRATÉGICA PARA VENEZUELA, COLOMBIA Y PERÚ Evento Relevante : Grupo BIMBO (BMV: BIMBO A) informa que concretó un acuerdo con la cadena de restaurantes McDonalds por medio del cual BIMBO se convierte en el proveedor único de toda la bollería para la cadena de restaurantes en Venezuela, Colombia y Perú. Este acuerdo permitirá a Grupo BIMBO consolidar su posición en América Latina, ya que esta resolución

convierte a BIMBO en proveedor único de McDonalds en las casi 85 sucursales de la cadena en estos países, mismos que se elevarán hasta 100 para mediados del siguiente año. Esta exclusividad, además, refuerza la relación que ambas empresas sostienen desde 1985 -año en que McDonald's se instalara en México-, cuando se le concediera a este grupo panificador la concesión única de su bollería. McDonalds México cuenta actualmente con más de 150 restaurantes y espera llegar a casi 200 en el año 2000.

Clave Cotizacion : BIMBO
Lugar : México, D.F. Fecha
: Octubre 22, 1989

Razon Social : GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V.

Asunto : ADQUISICION DE PANIFICADORA EN COSTA RICA

Evento Relevante : Grupo Bimbo (BMV: BIMBO A) ha cerrado negociaciones con la empresa Panacea, S.A., ubicada en San José de Costa Rica, que le permitirán la adquisición de algunos de sus activos y el derecho al uso de su marca líder, Tulipán. A partir de ahora, y gracias a esta adquisición, la empresa elevará su participación de pan empacado a un 50%, convirtiéndolo en líder del mercado costarricense. Operará con 344 colaboradores y 84 rutas de distribución, que incluyen el suministro de los mercados de este país y Nicaragua. Desde este mes mes, Grupo Bimbo fabrica los productos Tulipán en sus instalaciones, lo que le permitirá una mayor cobertura en la distribución de estos productos en estos países. Clave Cotización : BIMBO

Lugar : MEXICO, DISTRITO FEDERAL
Fecha : Abril 13, 2000

Razon Social : GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V.

Asunto : INAUGURA RICOLINOS DOS PLANTAS EN EUROPA CON VALOR DE 30 MDD

.REVALORACION DE LAS TEORIAS DE GENERACION DE VALOR

Evento Relevante : México, D.F., a 12 abril de 2000.- Grupo BIMBO (BMV: BIMBO A), a través de su Organización Ricolino, inauguró hoy la segunda de sus dos primeras fábricas en el continente europeo. La primera de estas dos plantas, fabricante de chocolates y ubicada en Viena, Austria, fue inaugurada ayer, 11 de abril. Además, el día de hoy fue cortado el listón de una segunda planta productora de gomitas de dulce en la ciudad de Ostrava, República Checa. Ambas unidades de negocio darán empleo a 104 personas, 32 en Viena y 72 en Ostrava. Estas plantas, con valor de US 30 millones, se integrarán a las operaciones que desde finales de

Clave Cotización : BIMBO Fecha : 19/3/2001

Razón Social : GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V.
Lugar : MEXICO, DISTRITO FEDERAL

Asunto : GRUPO BIMBO ADQUIERE EMPRESA PANIFICADORA EN BRASIL

Eventos Relevantes : Grupo BIMBO S.A. de C.V., ("Grupo BIMBO" o "la Compañía") (BMV: BIMBOA), la empresa productora de alimentos más grande de México y una de las líderes en Latinoamérica, anunció hoy que ha firmado un acuerdo para adquirir

Fecha : 21/1/2003

Razón Social : GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V.
Lugar : CIUDAD DE MEXICO

Asunto : GRUPO BIMBO ANUNCIA ALIANZA ESTRATEGICA CON WRIGLEY, S.A. DE C.V.

Eventos Relevantes : Grupo Bimbo, S.A. de C.V., ("Grupo Bimbo") (BMV: BIMBO A), la empresa de panificadora América, anunció hoy que concretó una alianza estratégica con Wrigley, S.A. de C.V. (Wrigley), el fabricante más grande del mundo y líder en la industria de confitería, para distribuir sus productos. Con este acuerdo, Gr de su subsidiaria Barcel, S.A. de C.V., se convierte en el distribuidor exclusivo, dentro de la República Mexicana goma de mascar propiedad de Wrigley. La distribución de estas marcas, líderes en sus mercados, incorpora a actual de confitería

ón más grande de e
goma de mascar po
Bimbo, a través a, de las
marcas de la plataforma

el 100% del capital de Plus Vita, Ltda.. El monto de esta transacción asciende a \$63.5 millones de dólares, mismos que serán cubiertos por Bimbo utilizando recursos propios. Plus Vita es una de las empresas panificadoras más grandes e importantes de Brasil y produce

Clave Cotización : BIMBO
Fecha : 17/10/2001

Razón Social : GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V.
Lugar : MÉXICO, D.F.

Asunto : GRUPO BIMBO CONCLUYE LA VENTA DE SU NEGOCIO DE PASTAS PARA SOPA

Eventos Relevantes : Grupo Bimbo, S.A. de C.V. (Bimbo) (BMV: BIMBO A) informa al público inversionista que concluyó el proceso de venta de sus acciones en las empresas Pastas Cora, S.A. de C.V. y Pastas Cora de la Laguna, S.A. de C.V., a Grupo La Moderna, S.A. de C.V. (La Moderna) (BMV: GMODERN). Tal como se informó oportunamente, las empresas vendidas eran propiedad de Grupo Bimbo y Grupo MacMa, S.A. de C.V. (MacMa) (BMV: GMACMA), razón por la cual la negociación con La Moderna se llevó a cabo de manera conjunta. Mediante esta operación, La Moderna adquiere el 100% de las acciones de Pastas

Cora y Pastas Cora de la
Clave Cotización : BIMBO

Fecha : 4/3/2002

Lugar : Ciudad de México, a 4 de marzo de 2002. Ciudad de México, a 4 de marzo de 2002

Asunto : Grupo Bimbo Completa la Adquisición de las Operaciones de Panificación de George Weston, Ltd. n la Región Oeste de los Estados Unidos de América

Eventos Relevantes : En relación con el comunicado del pasado 22 de enero, en donde se anunció que se había alcanzado un acuerdo para adquirir las operaciones de panificación en la región oeste de los Estados Unidos perteneciente a George Weston, Ltd., Grupo Bimbo, S.A. de C.V. ("Grupo Bimbo") (BMV: BIMBOA) informa que: Completó la operación de compra-venta después de haber obtenido todas las autorizaciones necesarias por las autoridades competentes en los Estados Unidos de América. El día de hoy se realizó el pago respectivo, a través de la contratación de un crédito puente otorgado por Bank of America, Citibank, ING Bank y JP

Clave Cotización : BIMBO