



## CONSORCIO ARISTOS, S.A.B. DE C.V.

### 1. ANTECEDENTES DE CONSORCIO ARISTOS, S. A. B. DE C. V. Y SUS SUBSIDIARIAS.

**CONSORCIO ARISTOS, S. A. B. DE C.V.**, se constituyó el 2 de mayo de 1955, en la Ciudad de México, Distrito Federal, bajo la denominación de Bienes Raíces Vinar, S.A., en 1965 cambió su denominación adoptando la de Bienes Raíces Aristos, S.A. y el 3 de diciembre de 1973, cambió su denominación adoptando la de Consorcio Aristos, S.A. Finalmente el 15 de febrero de 1982, adoptó la modalidad de Sociedad Anónima de Capital Variable.

A través de la escritura número 52609 del 14 de diciembre del 2006, otorgada ante el Notario Público Núm. 68 del Distrito Federal, Lic. Alejandro Soberón Alonso, se cambió la denominación social de la empresa a Consorcio Aristos, Sociedad Anónima Bursátil, de Capital Variable.

La sociedad ha aumentado en diversas ocasiones el capital social de la siguiente manera:

Conforme a la escritura No. 98,958 del 16 de agosto de 1988, otorgada ante el Lic. Alejandro Soberón Alonso, Notario Público 68, del Distrito Federal, el capital aumentó a la cantidad 5,220,000 pesos moneda nacional.

Por escritura No. 114,170 del 14 de enero de 1993, otorgada ante el Lic. Alejandro Soberón Alonso, Notario Público 68, del Distrito Federal, el capital aumentó a la cantidad de 40,000,000 pesos moneda nacional.

Por escritura No. 131,219 del 4 de septiembre de 2003, otorgada ante el Lic. Alejandro Soberón Alonso, Notario Público 68, del Distrito Federal, el capital aumentó a la cantidad de 80,000,000 pesos moneda nacional.

Por escritura No.77,378 , del 8 de enero de 2014, otorgada ante el Lic. Benito Iván Guerra Silla, Notario Público No. 7 del D. F., el capital aumentó a la cantidad de 460,000,000 pesos moneda nacional.

**CONSORCIO ARISTOS, S. A. B. DE C.V.** y Compañías Subsidiarias, ha llevado a cabo una reestructuración en la integración de sus principales actividades, enfocándose en la actualidad hacia la actividad industrial y la construcción, de manera preferente, sin descuidar el área de servicios con una empresa verde desarrolladora de rellenos sanitarios, denominada Rellenos Sanitarios RESA, S.A. de C.V. El grupo se integra como sigue:

<b>Empresa</b>	<b>Participación</b>
Alfa Proveedores y Contratistas, S.A. de C.V.	99%
Presforza, S.A. de C.V.	99%
Rellenos Sanitarios RESA, S.A. de C.V.	99%
Torres, Estructuras y Postes de Puebla, S.A. de C.V.	96%



## ***En el segmento industrial***

En el año de 1998 un grupo de empresarios mexicanos fundó la empresa “**Torres Estructuras y Postes de Puebla S.A. de C.V. (TEPSA)**”, situando las instalaciones de la planta productiva estratégicamente al centro del país en el estado de Puebla. Los productos estructurales que fabrica TEPSA, se realizan de acuerdo a los procedimientos que marca nuestro manual de aseguramiento de calidad, estos productos están relacionados con la transmisión, transformación y distribución de energía eléctrica como son: Torres de transmisión, subestaciones eléctricas, herrajes, postes para transmisión de energía, brazos para postes y anclas para postes. Los otros productos que se fabrican son: parapetos, anuncios, espectaculares, señalamientos, puentes peatonales, contenedores, plataformas, carros góndolas, cajas de volteo, y ahora, como resultado de la diversificación de productos, se está fabricando estructura metálica pesada.

La Actividad principal de Torres Estructuras y postes de Puebla es la transformación del acero como materia prima en productos terminados tales como Torres de Transmisión, Estructura para Sub Estaciones, Edificios, Puentes Vehiculares Etc.

Uno de los objetivos que se plantea el grupo gerencial en la planeación estratégica que se realiza cada inicio de año y que en este consistió en incrementar en un 10% el volumen de ventas respecto al año anterior, para lograr esto se ha empezado por reforzar el Departamento de ventas con más personal así mismo se han establecido alianzas estratégicas con empresas líderes en el ramo de tendido de líneas que tienen la capacidad financiera para participar en licitaciones de más de 8 mil toneladas, como es el caso del consorcio CARSO-FCC.

En el ramo de la estructura metálica-pesada en el primer trimestre de este año, se obtuvo un contrato para fabricar dos edificios en Tapachula Chiapas y fue adjudicado un distribuidor vehicular en la Cd. De Teziutlán Puebla., el cual estará firmando el contrato en los próximos días.

Queda claro que uno de los recursos más valioso es el recurso humano, contar con mano de obra calificada es difícil sobre todo en la zona donde se ubica la planta productiva, por tal motivo se cuida al máximo al personal calificado como son los operadores de las máquinas de CNC, soldadores Calificados, operadores de máquinas automáticas de soldadura por Arco Sumergido, ingenieros especialistas en elaborar los planos de taller etc.

Otros recursos no menos importantes son las máquinas con las que se procesa el acero, las Soldadoras en los diferentes procesos de soldadura por fusión.

Uno de los riesgos más grandes que se enfrenta es que no se asigne el suficiente recurso económico para el mantenimiento preventivo así como no contar con el personal capacitado para esta actividad.

Como política se ha adoptado que cualquier mantenimiento preventivo o correctivo a las máquinas más críticas, como las de CNC, sea realizado por empresas externas especialistas en este tipo de maquinaria pudiendo mencionar a Oleodinámica y DISMA.

La empresa “**Presforza, S. A. de C. V. (PRESFORZA)**”, complementa el segmento industrial, inició operaciones el 24 de noviembre de 1994, bajo el amparo de la escritura No. 47,412 pasada ante la fe del Lic. Benjamín del callejo García, Notario Público No. 17 del estado de Puebla. Las actividades que desarrolla son: Diseño, fabricación, transporte y colocación de elementos de concreto prefabricado y/o presforzados, fabricación y compra-venta de grava cementada y controlada para la construcción y pavimentación. Construcción de puentes vehiculares, distribuidores viales, pasos a desnivel, carreteras, autopistas, aeropistas y en general la construcción en todos sus ramos.



De acuerdo con el análisis del tercer trimestre del año se observa un crecimiento continuo de la empresa, su posicionamiento, su alto compromiso y la calidad de los pedidos han generado confianza en el mercado y la clientela lo confirma, a medida que requieren el servicio en nuevos pedidos y en ampliaciones de los ya existentes. El compromiso y competitividad que se ha demostrado en los últimos contratos nos ha respaldado de manera contundente para seguir con el firme objetivo de ser una marca poderosa dentro de la industria.

Todo indica que el cierre del 2015 será positivo ya que existen diferentes proyectos que están en negociación y otros que están por comenzar, entre estos pedidos destacan un estacionamiento en la Ciudad de Puebla, tres puentes en el Estado de Tlaxcala, uno más en el Estado de Puebla y otro en Veracruz, así como la ampliación del contrato del segundo piso de la autopista México-Puebla y el puente 475 en la Ciudad de Puebla. Estos proyectos suman más de 150 millones de pesos lo cual generará un ingreso considerable para la compañía y un gran compromiso para cumplir todos y cada uno de ellos satisfactoriamente. Además, es de suma importancia resaltar el trabajo realizado por la División Dovelas donde también se ha cumplido en tiempo y forma con los proyectos activos que son el Túnel Emisor Poniente II, el cual tendrá a final del año un avance de más del 40% y el Túnel Chimalhuacán II, ambos en el Estado de México.

Gracias a los diferentes proyectos que están por comenzar la empresa tendrá la capacidad de generar rentabilidad significativa en el futuro, incrementado así su posición en la industria y reforzando su marca. Al día de hoy la empresa ha sido competitiva gracias a la habilidad para reducir costos dependiendo de los proyectos que están en marcha, de esa forma se mantienen los márgenes operativos satisfactorios. A pesar de los altos incrementos específicos en los ingresos de la empresa debido a grandes proyectos, se ha desarrollado la habilidad para no depender de estos y así mantener una rentabilidad constante incluso tratando de hacer frente a posibles frenos estacionales en la economía Mexicana, lo que impactaría directamente a la industria. El objetivo a corto plazo es reducir los costos tanto como sea posible para tener utilidad positiva y constante sin depender de grandes pedidos, de esta forma generar ventajas competitivas que impacten directamente en la posición de la empresa dentro de la industria y en el valor de nuestra marca.

### ***En el segmento de la construcción***

**Alfa Proveedores y Contratistas, S A. de C.V. ( APYCSA)** constituida el: 2 de agosto de 1971, mediante la escritura pública número 35378, ante la fe del Notario Público Protasio Guerra Ramiro No. 52, en la Ciudad de México, D.F., cuyo objeto social, de acuerdo a la cláusula III, de su Escritura Constitutiva, consiste en la prestación de servicios de toda clase de construcción, incluyendo infraestructura pública y obras viales, así como la compra-venta de grava cementada y grava controlada, para la construcción de pavimento .La elaboración de todo tipo de proyectos y estudios, tales como proyectos de urbanismo topográficos y geodésicos. La planeación, dirección y supervisión de obras de instalaciones electromecánicas por cuenta propia y de terceros.

Desde su origen, sus objetivos, han estado orientados a brindar diversos servicios relacionados con la construcción en general, tanto de obra pública como privada, su estrategia, está basada en la realización de estudios de mercado a nivel local, Municipios, Estados y Distrito Federal, esto con el fin de conocer cuáles son las necesidades en materia de desarrollo urbano y vialidad, para que cuenten con los mínimos requisitos de urbanización y de servicios públicos con bajos costos de inversión, así como nuevas propuestas de vialidad en la construcción de puentes y distribuidores vehiculares y proyectos para la prestación de servicios, como lo es la obra del CIS en el estado de Puebla y la obra del teleférico en el estado de México, manteniendo estándares de calidad muy altos, generando con esto, reconocimientos de los clientes y obteniendo mayores propuestas de trabajo.



Los principales activos productivos, con que cuenta la empresa son:

- Edificio CIS, disponibilidad de espacio
- Mina de materiales para pavimento
- Mina de materiales para diversos usos

La empresa no contempla ningún riesgo relevante inherente a la estrategia actual de la empresa, sin embargo, se encuentra expuesta a los mismos riesgos que cualquier otra empresa, a ajustes económicos y financieros, particularmente aquellos sobre los que no tiene injerencia, relativos al marco regulatorio que rige sus actividades, factores políticos, gubernamentales, sociales y presupuestales entre otros, los cuales podrían influir en su desempeño y rentabilidad y por tanto en sus resultados de operación.

Los riesgos que se mencionan a continuación son enunciativos y no limitativos, toda vez que otros riesgos, difíciles de concretar y considerar, pueden ocasionar que los resultados reales difieran sustancialmente de los esperados, la empresa puede verse afectada en eventos de casos fortuitos o de fuerza mayor.

Factores de riesgo:

-Que los concursos por licitaciones públicas en los que tiene contemplado participar la empresa, se aplacen por falta de presupuesto o situaciones políticas.

-Que no se recibieran los ingresos provenientes de los servicios de disponibilidad de espacio del edificio CIS del gobierno del estado de Puebla.

-Las fluctuaciones en el precio del acero en los mercados internacionales pueden afectar favorable o desfavorablemente los resultados y la operación de la empresa, ya que se cuenta con contratos de obra a precio alzado.

-Algunos proyectos de construcción deben cumplir con requerimientos de carácter ambiental, su incumplimiento puede generar costos adicionales en vías de su remediación y/o sanciones, situaciones que derivarían en consecuencias adversas en los resultados.

### ***En el segmento servicios***

***Rellenos Sanitarios RESA, S. A. de C. V.*** es una empresa constituida el 11 de julio de 1995, con la finalidad de dar disposición final de los residuos sólidos generados en el municipio de Puebla, en una primera etapa de concesión. Su actividad preponderante es la prestación de servicios de recolección y confinamiento de basura y su objeto social incluye: Confinamiento final de residuos sólidos, Recepción, clasificación, comercialización y procesamiento de toda clase de residuos sólidos.

Los residuos sólidos confinados en nuestros rellenos específicamente el ubicado en la Comunidad de Chiltepeque, Puebla., han generado gas metano por el que se ha creado una reserva, cuyo cálculo se encuentra en un estudio denominado PDD. Esta reserva de gas se utilizara para colocar a la Venta Bonos de Carbono; como lo marca el protocolo de Kioto, también se utilizara para producir energía eléctrica por medio de generadores que utilizaran como combustible este gas, y que se pondrán a disposición del Municipio de la Ciudad de Puebla, y por lo cual se planea obtener importantes ingresos.



Dentro de los objetivos que se ha planteado la Administración de la Empresa; Rellenos Sanitarios Resa, S.A. de C.V. se menciona el de ampliar el número de rellenos en operación y diversificar los servicios, como es el barrido a mano y a máquina y la recolección de basura por medio de camiones de nuestra propiedad, y con las tecnologías que se han aplicado en la operación de los rellenos sanitarios, ofrecer otros servicios como es la venta de basura procesada y empacada para que se utilice en hornos para la fabricación de cemento, tratamiento de aguas hasta lograr su purificación y ser usada en jardinería, movimiento de tierras y la construcción de lagunas y cisternas y así incrementar en un 10% el volumen de ventas respecto al año anterior.

Uno de los riesgos principales, es la acumulación de estos gases en el subsuelo de las celdas en donde se depositan los residuos sólidos, por lo que para controlar estos gases se han perforado 54 pozos de extracción que controlan la presión de este gas y se envía el gas a un quemador para estar controlando la presión en el subsuelo,

Otro de los riesgos era la filtración de los líquidos que generan la descomposición de los residuos sólidos, al subsuelo, pues se utilizaban lagunas de evaporación, a las cuales se conducían estos líquidos, y que podrían desbordarse en tiempos de lluvias, situación que se ha solucionado al instalar y construir en el Relleno Sanitario una planta de tratamiento de aguas lo cual asegura la nula filtración de estos líquidos al subsuelo.

La Empresa Rellenos Sanitarios Resa ha adoptado como política el mantenimiento preventivo o correctivo a las maquinaria que se utilizan en la operación, para lo que se ha instalado un taller interno que permite dar mantenimiento, tanto a maquinaria como a equipo de transporte para lo cual se ha efectuado una alianza con la empresa Madisa, S.A. de C.V. que provee de las refacciones para la maquinaria y equipo.

## **2. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.**

Los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2015, elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyen los Estados Financieros de Consorcio Aristos, S.A.B. de C.V. y de sus compañías subsidiarias, de las que se posee la mayoría de su Capital Social.

### **CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE 2015**

#### **Ingresos**

Consorcio Aristos presenta en el tercer trimestre de 2015 ingresos acumulados por 826 198 MDP, que representa una disminución del 12.23 %, de los ingresos acumulados al mismo periodo del 2014, derivado de la terminación de contratos de construcción y la existencia de obras en proceso de avance, aun no facturadas, aunque en los demás segmentos se observa un incremento del 48 % en el industrial, básicamente por las obras de construcción del segundo piso del distribuidor vial de Puebla y del 32 % en el segmento de servicios, por la operación de nuevos rellenos sanitarios.



## Costos

En este renglón los costos fueron de 624 449 MDP, por lo que se observa una reducción del 19 %, en comparación con el mismo periodo del año anterior, porcentaje superior al de reducción en los ingresos totales, que fue del 12%, derivado de la iniciación de obras de infraestructura en la carretera México-Puebla. Comparativamente al mismo periodo del 2013, el incremento es del 68.2%, similar al observado en los ingresos.

## Gastos de operación

Los gastos generales fueron de 60 601 MDP al cierre del tercer trimestre de 2015, por lo que se incrementaron en un porcentaje del 91 %, en comparación con el mismo periodo del año anterior, por la generación de gastos derivados de la implementación en este ejercicio de la empresa Presforza que no formaba parte del consolidado, ni en el 2014 ni en el 2013.

## Costos financieros

Por su parte el costo financiero de las empresas fue de 64 253 MDP en el periodo, incrementándose en un 8.5 % comparativamente al reflejado en el mismo periodo del año anterior, en virtud de la contratación de créditos bancarios con el Banco del Bajío, para el financiamiento inicial de las obras correspondientes al segundo piso de carretera México-Puebla.

## Resultados

El resumen de lo anterior refleja un resultado neto de 74 486 MDP en el periodo, que representa una disminución de un 8 % en comparación con el mismo periodo del año anterior, derivado de la disminución en las obras realizadas por la Constructora Alfa. Sin embargo, el Consorcio Aristos sigue reportando resultados positivos que impulsan al Consorcio y sus subsidiarias a continuar desarrollando acciones que permitan mejorar y promover positivos y sólidos resultados, como lo demuestra la comparación contra 2013 que refleja un 59.2% de incremento.

A continuación señalamos los resultados más relevantes del periodo en comparación con el tercer trimestre 2014, detallados por segmento.

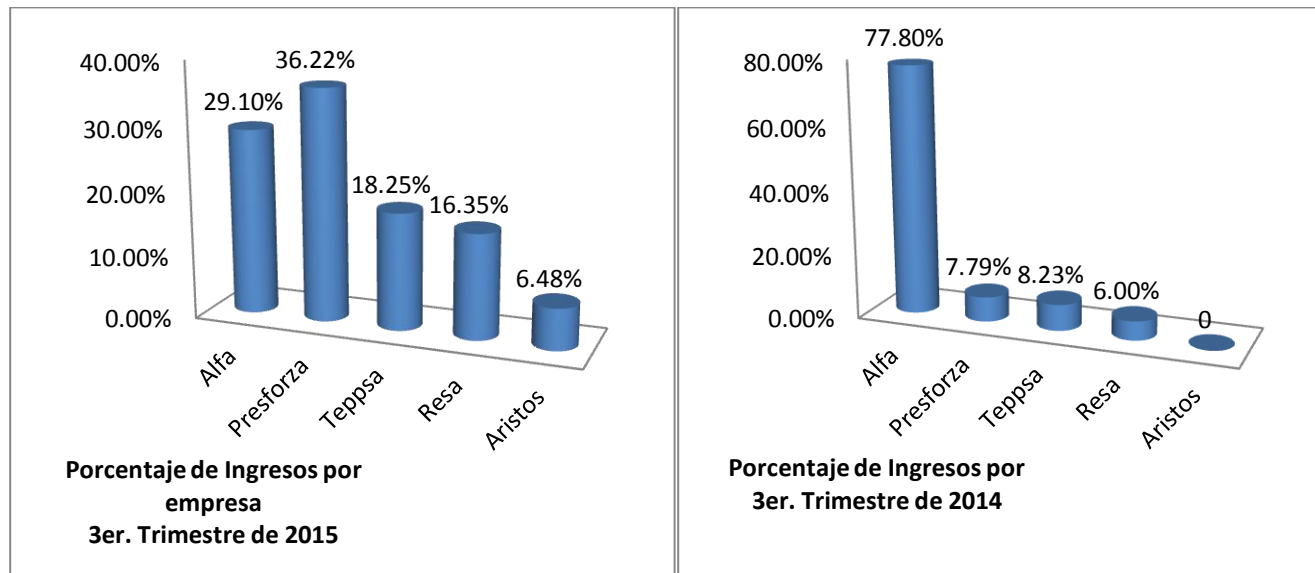
El sector de la industria muestra crecimiento en los últimos trimestres, debido a que la compañía Presforza se integró al Consorcio, fortaleciendo de esta manera el segmento de forma importante. Es por esto que el incremento observado en los *ingresos* acumulados del trimestre es del 48 % contra el mismo trimestre del año anterior, derivado de la obra señalada del segundo piso en carretera México-Puebla y de la participación de Tepsa en la misma.

Respecto a los costos que se observan en el cierre del presente trimestre, la disminución es del 19 % contra el tercer trimestre acumulado del 2014, porcentaje mayor al de la disminución de los ingresos que fue del 12 % originándose en Presforza los mayores costos, por las compras de materiales que se utilizaron para las obras realizadas, la señalada en el párrafo anterior.

Los rellenos sanitarios representando al sector de servicios reflejan un aumento en los ingresos del 32 %, contra el acumulado del tercer trimestre de 2014, debido a que se activaron dos rellenos sanitarios, uno en Ciudad Serdán y otro en Teziutlán.



En el *resultado neto* se observa una disminución del 8 %, en el que Presforza y Alfa alcanzan un porcentaje del resultado total del 67 %; lo que muestra que el sector de construcción y de la industria dará importantes resultados al Consorcio durante el presente año.



## **RESULTADOS DE OPERACIÓN A NIVEL CONSOLIDADO**

### **Introducción:**

### **Información financiera acumulada del consorcio, por segmentos**

De acuerdo a los resultados que se reflejan al cierre del tercer trimestre de 2015, las empresas del Consorcio han demostrado la importancia de su participación en el mercado, debido al incremento en las operaciones que se desarrollaron durante dicho periodo.

En este trimestre se observaron grandes cambios principalmente en los porcentajes de los ingresos por segmento y que a continuación comentamos:

En el segmento de la industria se aprecia que de los ingresos totales acumulados, el 50% corresponde a este segmento, en comparación con el cierre del tercer trimestre del 2014, que sólo representó el 30 %; variaciones que nos revelan que éste segmento se consolida por el ingreso de Presforza en el sector industrial, además de que TEPSA comienza a tener mayor actividad en las distintas obras que se están realizando en el Estado de Puebla y Estado de México.



En el segmento de la construcción se observa una variación negativa al cierre del tercer trimestre de 2015 contra el tercer trimestre 2014, para el consolidado, los ingresos de este sector representan el 36%, en comparación al 2014 que eran el 61%, la terminación de las obras que se tenían en proceso, que se encuentran en el Estado de Veracruz que es libramiento de carretera y de México, el Teleférico de Ecatepec.

Por su parte el segmento de servicios refleja al tercer trimestre del presente año, un 13% del total de los ingresos del Consorcio, situación que se espera que incremente o se mantenga y se complemente con los otros segmentos.

**CONSORCIO ARISTOS, S.A.B. DE C.V.**  
**Información Financiera por Compañía**  
**Correspondiente al tercer trimestre de 2015**  
**(Miles de pesos)**

Concepto	3o. Trimestre 2015		3o. Trimestre 2014		Var 3T2015 vs 3T2014
	Importe	%	Importe	%	
<b>Ingresos De Operación</b>	<b>228,117</b>	<b>100.00%</b>	<b>580,969</b>	<b>100.00%</b>	<b>-60.74%</b>
Alfa Proveedores y Contratistas, S.A. de C.V.	66,385	29.10%	409,346	70.46%	-83.78%
Presforza, S.A. de C.V.	82,634	36.22%	41,967	7.22%	96.90%
Torres, Estructuras y Postes de Puebla, S.A. de C.V.	41,643	18.25%	97,929	16.86%	-57.48%
Rellenos Sanitarios RESA, S.A. de C.V.	37,307	16.43%	31,727	5.46%	17.59%
Consorcio Aristos, S.A.B. de C.V.	148	0	0	0	
<b>Costos</b>	<b>159,703</b>	<b>100.00%</b>	<b>507,480</b>	<b>100.00%</b>	<b>-68.53%</b>
Alfa Proveedores y Contratistas, S.A. de C.V.	38,441	24.07%	360,391	71.01%	-89.33%
Presforza, S.A. de C.V.	63,646	39.85%	38,184	7.52%	66.68%
Torres, Estructuras y Postes de Puebla, S.A. de C.V.	28,861	18.07%	88,671	17.47%	-67.45%
Rellenos Sanitarios RESA, S.A. de C.V.	28,755	18.01%	20,234	4.00%	42.11%
Consorcio Aristos, S.A.B. de C.V.	0	0	0	0	
<b>Gastos De Operación</b>	<b>25,088</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,744</b>	<b>100.00%</b>	<b>96.86%</b>
Alfa Proveedores y Contratistas, S.A. de C.V.	1,245	4.98%	1,122	8.80%	10.96%
Presforza, S.A. de C.V.	9,854	39.27%	3,580	28.09%	175.25%
Torres, Estructuras y Postes de Puebla, S.A. de C.V.	11,144	44.41%	4,224	33.14%	163.83%
Rellenos Sanitarios RESA, S.A. de C.V.	2,845	11.34%	3,818	29.97%	-25.48%
Consorcio Aristos, S.A.B. de C.V.	0	0	0	0	
<b>Utilidad de operación</b>	<b>43,295</b>	<b>100.00%</b>	<b>60,770</b>	<b>100.00%</b>	<b>-28.76%</b>
Alfa Proveedores y Contratistas, S.A. de C.V.	26,699	61.66%	47,833	78.71%	-44.18%
Presforza, S.A. de C.V.	9,134	21.09%	203	0.34	4399.51%
Torres, Estructuras y Postes de Puebla, S.A. de .	1,607	3.71%	5,034	8.28%	-68.08%
Rellenos Sanitarios RESA, S.A. de C.V.	5,707	13.18%	7,700	12.67%	-25.88%
Consorcio Aristos, S.A.B. de C.V.	148	0.36%	0	0	





### **Ingresos:**

Los ingresos totales del tercer trimestre de 2015 observan una disminución del 61 %, básicamente porque aunque existen obras en proceso en el presente ejercicio, existen obras por estimar por 219 millones pendientes de facturar, principalmente de la obra del teleférico en Ecatepec, Estado de México, además existen otras obras por ejercer de reciente contratación por un monto de 437 millones, destacando la obra del distribuidor vial 475 en el municipio de Puebla, por lo que se espera un aumento en los ingresos de más del 100% al final del año.

### **Costos:**

Los costos tuvieron una disminución superior a la que tuvieron los ingresos, de un 68 %, porque se está mostrando el impacto de los costos derivados de la participación en una obra sumamente importante, como lo es el segundo nivel de la autopista México-Puebla.

### **Gastos de operación:**

Los gastos operativos han sufrido un fuerte incremento de un 97 %, derivado de la reorganización de varias áreas productivas generada por la circunstancia de estar participando cada vez en mayores y variadas obras de infraestructura a través de varias entidades del país.

### **Resultados:**

La utilidad de operación de la emisora muestra una reducción en el presente trimestre, del 29 %, que se recuperará en el último trimestre del 2015, con la concreción de las obras mencionadas en el apartado de ingresos arriba señalados y el incremento en la participación en la construcción del segundo nivel de la autopista México-Puebla, ya contratada.

## **RESULTADOS DE OPERACIÓN POR SEGMENTOS**

Los segmentos del consolidado se encuentran integrados como sigue:

Segmento industrial: Torres, Estructuras y Postes de Puebla, S. A. de C. V.  
Presforza, S. A. de C. V.

Segmento construcción: Alfa Proveedores y contratistas, S. A. de C. V.

Segmento servicios: Rellenos Sanitarios RESA, S. A. de C. V.



## **Alfa Proveedores y Contratistas, S. A. de C. V.**

Los ingresos y la utilidad neta disminuyeron en el 3T 2015 en comparación con el mismo periodo del año anterior, los ingresos en un 48% y la utilidad neta en un 41 %, debido fundamentalmente a que en 2015, aunque se tienen más obras en proceso, existen obras por estimar por 219 millones, pendientes de facturar, principalmente de la obra del teleférico en Ecatepec, estado de México, además existen otras obras por ejercer de reciente contratación por un monto de 437 millones, destacando la obra del distribuidor vial 475, en el municipio de Puebla, por lo que se espera un aumento en los ingresos de más de un 100% al final del año.

Se tiene proyectado participar en concursos por licitaciones públicas de CAPUFE en la construcción de terracerías, obras de drenaje, pavimento por concreto asfáltico y obras complementarias en carreteras federales de los estados de Hidalgo, Oaxaca, Guerrero, Sinaloa, Guanajuato, Veracruz, Puebla y México.

Los activos y pasivos totales al 3T 2015, no presentan variaciones importantes en su saldo en comparación con el cierre del 2014, sin embargo se dispone de un peso más de activo disponible por cada peso de pasivo circulante, en relación con el cierre de 2014, debido principalmente a la disminución en el pasivo circulante de hasta un 55%. Al 3T 2015, la empresa cuenta con cuatro pesos de activo disponible por cada peso de pasivo circulante, por lo que se cuenta con capacidad suficiente para cubrir las deudas a corto plazo de manera inmediata.

El capital contable al 3T2015, de igual manera que los activos y pasivos totales, no presentaron variaciones importantes en comparación con el cierre de 2014, con respecto al cierre de 2013, presentó un aumento del 53%, debido básicamente al registro de otras reservas, provenientes de los servicios por cobrar de la obra del centro integral de servicios del gobierno del estado de Puebla, considerados como ingresos a futuro.

Los ingresos financieros obtenidos por las inversiones realizadas, en combinación con los gastos financieros derivados para la obtención de préstamos y servicios bancarios, en los tres ejercicios representaron un déficit, incrementándose en el 3T2015 hasta en un 250% en relación con el 3T2013, debido principalmente por los intereses pagados de los nuevos préstamos bancarios con el Banco Multiva y Banco del Bajío.

Nuestra utilidad disminuyó en el 3T2015 en comparación con el 3T2014 y 3T2013, 41% y 22% respectivamente, debido principalmente a que los ingresos fueron menores en el 2015, aunado a los gastos financieros derivados de los nuevos créditos bancarios mencionados.



## **Presforza, S. A. de C. V.**

A partir del 2010 la empresa ha tenido un crecimiento significativo y constante por lo que se sigue la misma línea en todos y cada uno de sus proyectos, mejorar continuamente los procesos, reducir los costos en los proyectos y operaciones así como evitar la dependencia de grandes obras o proyectos para tener un margen de utilidad constante a pesar de que la producción tenga fluctuaciones. La calidad del servicio y productos, así como el cumplimiento de los contratos ha llevado a Presforza a estar dentro de diferentes licitaciones, un claro ejemplo es el segundo piso de la autopista México-Puebla, donde se ha extendido el contrato con 50 piezas más, así como el Puente 475 en el estado de Puebla, el cual generará una gran inversión, trabajo y utilidad.

El objetivo principal es mantener el crecimiento que tiene la empresa implementando una planeación estratégica focalizada en la reducción de costos, con márgenes de utilidad positivos constantes que pueden soportar algún freno en la economía mexicana donde el impacto sea minimizado por el buen manejo de los recursos, principalmente, teniendo claros los presupuestos, proyecciones y metas que se deben alcanzar para cumplir con objetivos a corto, mediano y largo plazo.

Esta evolución está marcada por el constante crecimiento que ha tenido la empresa en los últimos 5 años, a partir de 2010, obteniendo en promedio un incremento en los ingresos cantidades muy importantes. La empresa creció a partir de 2010, esto debido principalmente a las obras realizadas mediante concursos que se obtuvieron con otras empresas privadas a través de las licitaciones con los gobiernos del Distrito Federal, los gobiernos estatales y de los municipios del estado de Puebla y de algunas obras privadas, presentando las propuestas técnicas y económicas con los máximos requisitos de calidad, así mismo se cumplieron los lineamientos establecidos en las bases para la entrega puntual de las distintas obras realizadas.

De esta manera es como se ha logrado un real y sostenido crecimiento. Actualmente se cuenta con el Proyecto de la Fabricación y entrega Libre a Bordo en Planta de Dovelas que conforman anillos para la Construcción del Túnel Chimalhuacán II, Ubicado en el Estado de México.

### **Proyectos que se están ejecutando en el actual Trimestre:**

-La Fabricación de anillos de Dovelas para la Primera Etapa de Construcción del Túnel Emisor Poniente II y Proyecto y Rectificación del Tramo a Cielo Abierto del Emisor Poniente.

-Uno de los Proyectos que estamos ejecutando en cual nos ha dado resultado es la obra del Segundo Nivel de la Autopista México-Puebla Libramiento Elevado Puebla.

Estos dos Proyectos que actualmente se están ejecutando en este 3er. Trimestre 2015 están dando un buen resultado en el ámbito de la construcción y están consolidando a Presforza, como una de las mejores empresas pre-fabricadoras.

De acuerdo con los proyectos que se tienen para el último trimestre del año 2015 y para el 2016 se espera que el desarrollo de la empresa siga siendo positivo, creciendo y fortaleciendo su nombre y su marca a través de México con el cumplimiento de las obras que están por comenzar, y que incluyen 5 puentes, un estacionamiento en la ciudad de Puebla, extensión al contrato del segundo piso de la autopista México-Puebla y la participación en el puente 475 de la ciudad de Puebla, situación que dará un mayor prestigio y posicionamiento y así continuar en la licitación para obtener más obras, lo cual ayudará a cumplir las metas y objetivos como también a incrementar las utilidades.



### **Torres, Estructuras y Postes de Puebla, S. A. de C. V.**

El principal objetivo planteado por la empresa es el de incrementar en un 10% el volumen de ventas respecto al año anterior, a través del reforzamiento del área de ventas y el establecimiento de alianzas estratégicas con empresas líderes del ramo de tendido de líneas.

En el ramo de estructura metálica pesada se está trabajando un contrato obtenido a principios de año para la fabricación de dos edificios en Tapachula, Chiapas y un distribuidor vehicular en la ciudad de Teziutlán, Puebla.

Para tal efecto consideramos que uno de los recursos más valiosos con los que contamos, además de la maquinaria especializada que se ha renovado permanentemente, es el recurso humano, que constituye en mano de obra calificada, y capacitada de manera continua en la operación de máquinas de CNC, y soldadura especializada, operación de máquinas automáticas de soldadura por arco sumergido, elaboración de planos de taller, etc.

La política de mantenimiento preventivo y correctivo del equipo, es realizado por empresas externas especialistas en la maquinaria utilizada, entre las que se puede mencionar a Oleodinámica y DISMA.

Este periodo en comparación con el mismo periodo del año anterior, muestra un alza considerable en las ventas, principalmente en la línea de torres, derivado de que se han manejado precios más competitivos, se ha ampliado la cartera de clientes, y se ha participado en licitaciones con clientes de mayor presencia en el mercado pero también se corre el riesgo de que en contratos de gran volumen, en los que la utilidad es mínima los cambios en los precios de la materia prima, una baja considerable en la cotización del peso contra el dólar y un incremento en el precio del galvanizado, pondría en riesgo esa utilidad.

### **Rellenos Sanitarios RESA, S. A. de C. V**

Dentro de los objetivos que se ha planteado la Administración de la Empresa; Rellenos Sanitarios Resa, S.A. de C.V. es ampliar el número de rellenos en operación y diversificar los servicios, como es el barrido a mano y a máquina y la recolección de basura por medio de camiones propios, y con las tecnologías que se han aplicado en la operación de los rellenos sanitarios, ofrecer otros servicios como es la venta de basura procesada y empacada para que se utilice en hornos para la fabricación de cemento, tratamiento de aguas hasta lograr su purificación y ser usada en jardinería, movimiento de tierras y la construcción de lagunas y cisternas y así incrementar en un 10% el volumen de ventas respecto al año anterior.

El recurso más importante son los residuos sólidos que están confinados en los Rellenos Sanitarios pues estos residuos generan una reserva de Gas Metano, que se utilizara como combustible para la operación futura de generadores de energía, así mismo por esta utilización como combustible se podrán colocar, al ser quemado, bonos de carbono lo cual generara un ingreso importante en la Empresa, uno de los riesgos principales, es la acumulación de estos gases en el subsuelo de las celdas en donde se depositan los residuos sólidos, por lo que para controlar estos gases se han perforado 54 pozos de extracción que controlan la presión de este gas y se envía el gas a un quemador para estar controlando la presión en el subsuelo,



Otro de los riesgos era la filtración de los líquidos que generan la descomposición de los residuos sólidos, al subsuelo, pues se utilizaban lagunas de evaporación, a las cuales se conducían estos líquidos, y que podrían desbordarse en tiempos de lluvias, situación que se ha solucionado al instalar y construir en el Relleno Sanitario una planta de tratamiento de aguas lo cual asegura la nula filtración de estos líquidos al subsuelo.

La Empresa Rellenos Sanitarios Resa ha adoptado como política el mantenimiento preventivo o correctivo a las maquinaria que se utilizan en la operación, para lo cual se ha instalado un taller interno que permite dar mantenimiento, tanto a maquinaria como a equipo de transporte para lo cual se ha realizado una alianza con la empresa Madisa, S.A. de C.V., que provee de las refacciones para la maquinaria y equipo.

Al efectuar una comparación entre el periodo a septiembre de 2015 y el mismo mes del año anterior, se muestra un alza de ingresos en porcentaje del 30% sin embargo un aumento en la utilidad no se ha reflejado en 2015, en virtud de que ha habido una alza considerable de precio en los insumos como la geo membrana, geotextil y las refacciones de maquinaria y equipo, pues han estado a la alza, por el aumento del precio del dólar.

Los planes a mediano plazo de la empresa contemplan la colocación en el mercado internacional de bonos de carbono para obtener ingresos adicionales, así como la generación de energía eléctrica y venta al Municipio de Puebla. Es posibilidad remota que la Empresa pudiera tener pérdidas en operación, pues los ingresos preponderantes que genera la empresa provienen por el confinamiento de los residuos sólidos que genera el Municipio de Puebla, respecto a que se ha comprobado que cada habitante del Municipio genera un kilo de basura por día.



## **SITUACION FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

Las principales fuentes de liquidez de la Emisora están representadas por las operaciones normales de la misma, ya que la cartera de clientes que se maneja en las diferentes empresas integrantes del Consolidado de acuerdo con la experiencia manejada, proporciona confiabilidad. No existe dependencia específica de algún cliente, aunque existen clientes importantes, como puede ser el Gobierno del Estado de Puebla.

En los últimos años se ha recurrido al financiamiento por parte de instituciones de crédito específicas para el desarrollo de proyectos perfectamente localizados y productivos, sin que a la fecha se haya presentado problemática alguna en el cumplimiento de los pagos establecidos en los contratos de crédito firmados.

La moneda funcional es el peso mexicano, no manteniéndose inversiones en otro tipo de moneda.

No existen inversiones relevantes en capital comprometidas, al cierre del presente periodo.

### **Comparativo de las cuentas de balance.**

<b>Concepto</b>	<b>3er. Trimestre 2015</b>	<b>% variación</b>	<b>Cierre del ejercicio 2014</b>	<b>% variación</b>	<b>Cierre del ejercicio 2013</b>
Activo circulante	2,878,375	-3.66	2,987,590	125.98	1,322,056
Propiedades, planta y equipo	2,270,490	1.58	2,235,146	9.54	2,040,410
Otros activos a largo plazo	1,165,926	22.84	949,111	-74.75	3,758,672
Activo total	6,314,791	2.31	6,171,847	-13.33	7,121,138
Pasivo a corto plazo	110,872	51.24	85,515	93.15	44,274
Pasivo a largo plazo	2,145,141	0.96	2,124,690	-49.66	4,220,483
Pasivo total	2,256,013	2.07	2,210,205	-48.18	4,264,757
Capital contable	4,058,778	2.45	3,961,642	38.69	2,856,381



### Comparativo de las cuentas de resultados, al cierre del tercer trimestre.

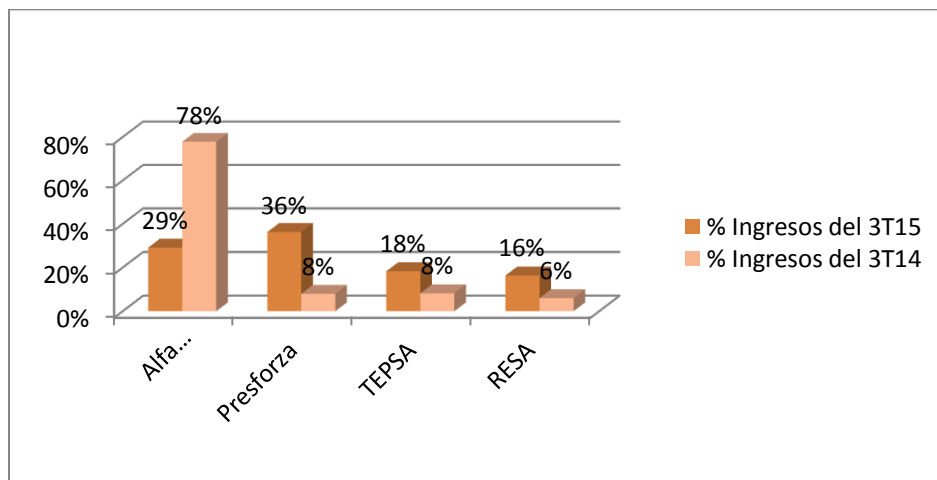
Concepto	3er. Trimestre 2015	% variación	3er. Trimestre 2014	% variación	3er. Trimestre 2013
Ingresos de operación	826,198	-12.23	941,365	99.47	471,916
Costos y gastos de operación	685,050	-14.40	800,296	96.27	407,751
Utilidad bruta	201,749	16.78	172,767	90.38	90,746
Resultado de operación	141,130	0.02	141,092	119.89	64,165
Utilidad neta	74,486	-8.04	80,994	73.16	46,775

La explicación de la tendencia de las cifras de los cuadros comparativos anteriores, se maneja en el apartado de Comentarios y Análisis de la Administración y se incluyen más adelante un apartado con la aplicación de razones financieras respecto a los cambios ocurridos en las cifras financieras presentadas.

### Comparativo de Ingresos del tercer trimestre

Empresa	% Ingresos del 3T15	% Ingresos del 3T14	Variante VS 3T14
Alfa Proveedores	29%	78%	-84%
Presforza	36%	8%	97%
TEPSA	18%	8%	-4%
RESA	16%	6%	18%

### Comparativo de Ingresos por empresa, Por porcentaje del 3T2015 vs 3T14





## Resultados financieros por segmento

Los segmentos del consolidado se encuentran integrados como sigue:

**Segmento industrial: Torres, Estructuras y Postes de Puebla, S. A. de c. v.**

**Presforza, S. A. de C. V.**

**Segmento construcción: Alfa Proveedores y contratistas, S. A. de C. V.**

**Segmento servicios: Rellenos sanitarios RESA, S. A. de C. V.**

### ALFA PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

Información Financiera de Resultados

(Miles de pesos)

	3T15	3T14	% VAR
VENTAS TOTALES	300,842	577,793	- 47.93
UTILIDAD DE OPERACIÓN	91.936	110,587	-16.87

### ALFA PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

Información Financiera Balance General

(Miles de pesos)

	Acum'15	Acum'14	% Var. Acum
<b>BALANCE GENERAL</b>			
Activos Totales	5,133,019	5,073,621	1.17
Pasivo Total	2,096,266	2,068,746	1.33
Capital Contable	3,036,753	3,004,875	1.06

Los resultados de la comparación entre el pasivo contra el activo y el capital en 2015, reflejan una adecuada estabilidad financiera en un 69% y 69% respectivamente.

Los activos totales al 3T2015, no presentaron variaciones importantes en comparación con el cierre de 2014. En comparación con el cierre de 2013, presentaron una disminución del 17%, debido fundamentalmente a la disminución de otros activos a largo plazo, que corresponde a los servicios por cobrar de disponibilidad de espacio y mantenimiento del centro integral de servicios del gobierno del estado de Puebla, de los cuales a partir de 2014, se reclasificó una parte en el capital, como otras reservas, considerándose como ingresos a futuro y otra parte al activo circulante en los renglones de clientes y cuentas por cobrar, por lo que en contraste los activos circulantes aumentaron 115% en el 3T2015, en comparación con el cierre de 2013.

Los pasivos totales al 3T2015, tampoco presentaron variaciones importantes en comparación con el cierre de 2014. En comparación con el cierre de 2013, presentaron una disminución del 51%, debido principalmente a la disminución de los pasivos a largo plazo, relacionados con los contratos por realizar, sin





embargo los pasivos bancarios a corto y largo plazo en 2015 se incrementaron, debido a los nuevos créditos obtenidos con el banco Multiva y Banco del Bajío.

El capital contable al 3T2015, de igual manera que los activos y pasivos totales, no presentaron variaciones importantes en comparación con el cierre de 2014. Con respecto al cierre de 2013, presento un aumento del 53%, debido básicamente al registro de otras reservas, provenientes de los servicios por cobrar de la obra del centro integral de servicios del gobierno del estado de Puebla, considerados como ingresos a futuro.

Los ingresos de operación al 3T2015 disminuyeron 48% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido básicamente a que en 2015, aunque se tienen más obras en proceso, existen obras por estimar por 219 millones, pendientes de facturar, principalmente de la obra del teleférico en Ecatepec, estado de México, además existen otras obras por ejercer de reciente contratación por un monto de 437 millones, destacando la obra del distribuidor vial 475, en el municipio de Puebla, por lo que se espera un aumento en los ingresos de más de un 100% al final del año.

Los ingresos financieros obtenidos por las inversiones realizadas, en combinación con los gastos financieros derivados para la obtención de préstamos y servicios bancarios, en los tres ejercicios representaron un déficit, incrementándose en el 3T2015 hasta en un 250% en relación con el 3T2013, debido principalmente por los intereses pagados de los nuevos préstamos bancarios con el banco Multiva y Banco del Bajío.

La utilidad disminuyo en el 3T2015 en comparación con el 3T2014 y 3T2013, 41% y 22% respectivamente, debido principalmente a que los ingresos fueron menores en el 2015, aunado a los gastos financieros derivados de los créditos bancarios mencionados.

#### TORRES, ESTRUCTURAS Y POSTES DE PUEBLA

##### Información Financiera de Resultados

(Miles de pesos)

	3T15	3T14	% VAR
<u>VENTAS TOTALES</u>	106,009	103,524	2.40
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>	9,591	7,264	32.03

#### TORRES, ESTRUCTURAS Y POSTES DE PUEBLA

##### Información Financiera Balance General

(Miles de pesos)

	Acum'15	Acum'14	% Var. Acum
<b>BALANCE GENERAL</b>			
<u>Activos Totales</u>	90,054	116,525	-22.71
<u>Pasivo Total</u>	61,485	93,086	-33.95
<u>Capital Contable</u>	28,569	23,439	21.89



Los resultados de la comparación entre el pasivo contra el activo y el capital reflejan una adecuada estabilidad financiera en un 215 % en el primer caso y en la segunda comparación 397 % lo que señala un posible riesgo respecto a las obligaciones con terceros.

El activo se incrementó en un 69.08% con respecto a 2014 y un 58.75% con respecto a 2013, generadas por el incremento en nuestras cuentas por cobrar a clientes por las torres facturadas a Ges de Guatemala, pendientes de cobro a la fecha.

En los rubros de propiedad, planta y equipo, esta se vio incrementada por la adquisición del terreno donde se encuentra la planta.

En las cuentas de otros activos a largo plazo se aprecia un decremento del 85.71% y del 80.95% con los ejercicios de 2014 y 2013 respectivamente, por la reclasificación de la cuenta del software del activo diferido a la cuenta de equipo de cómputo.

El incremento observado en los ingresos entre los ejercicios de 2015 y 2013, de un 253.80%, obedece principalmente, que en el mismo solo se fabricaron torres, a diferencia de la actualidad en que estamos fabricando estructuras metálicas.

El renglón del capital contable se incrementó en un 39.29% y un 38.18% respectivamente con los ejercicios 2014 y 2013, por las utilidades de esos ejercicios.

El presente ejercicio a la fecha muestra un incremento del 2.40% en los ingresos, derivado de la integración de obra pública privada, en adición a la construcción de torres.

Las modificaciones en los costos y gastos se han dado de manera proporcional a los ingresos, lo que refleja un adecuado manejo de los recursos financieros por parte de la empresa. Se espera terminar este ejercicio de 2015 con resultados muy positivos, ya que el incremento observado en la utilidad neta al cierre del presente trimestre es del 37.05%.

#### PRESFORZA

##### Información Financiera de Resultados

(Miles de pesos)

	<b>3T15</b>	<b>3T14</b>	<b>% VAR</b>
VENTAS TOTALES	309,016	227,779	35.66
UTILIDAD DE OPERACIÓN	23.756	3,295	620.97

#### PRESFORZA

##### Información Financiera Balance General

(Miles de pesos)

	<b>Acum'15</b>	<b>Acum'14</b>	<b>% Var. Acum</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>			
Activos Totales	170,839	140,495	21.59
Pasivo Total	74,595	83,153	-10.29
Capital Contable	96,244	57,341	67.84



Los resultados de la comparación entre el pasivo contra el activo y el capital reflejan una adecuada estabilidad financiera en un 77% y 145% respectivamente, que indica una mejora en el presente trimestre.

En los activos de la empresa se observa un incremento importante, 12.34% en el activo circulante y 39.77% en el fijo, derivado de inversiones efectuadas en las áreas de trabajo y producción, motivadas por las obras del Túnel Emisor Poniente II, del Tramo a Cielo Abierto del Emisor Poniente en el estado de México y del Segundo Nivel de la Autopista México Puebla.

En el pasivo a corto plazo, la reducción del 32.42% se debe a la liquidez obtenida por parte de los clientes y a los créditos obtenidos de instituciones de crédito, para manejar una mejor fluidez financiera. Los créditos son negociados a largo plazo.

Por su parte el capital contable refleja un aumento del 67.85%, situación que será tendencia derivada de los mejores resultados generados y proyectados a futuro.

Por su parte los ingresos se han incrementado en este ejercicio, en un 62.53%, por los proyectos mencionados, que se están llevando a cabo.

Los costos y gastos reflejan también un incremento que va en relación las inversiones efectuadas necesariamente para enfrentar los nuevos trabajos señalados.

Por su parte la utilidad neta se ha incrementado importantemente, como un reflejo de una mayor eficiencia en la productividad de las operaciones realizadas.

RELLENOS SANITARIOS RESA  
Información Financiera de Resultados  
(Miles de pesos)

	3T15	3T14	% VAR
<u>VENTAS TOTALES</u>	110,183	83,227	32.38
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>	15,699	16,616	-5.52

RELLENOS SANITARIOS RESA  
Información Financiera Balance General  
(Miles de pesos)

	Acum'15	Acum'14	% Var. Acum
<b>BALANCE GENERAL</b>			
<u>Activos Totales</u>	920,668	898,000	2.52
<u>Pasivo Total</u>	23,667	19,894	18.96
<u>Capital Contable</u>	897,001	878,106	2.15



Los resultados de la comparación entre el pasivo contra el activo y el capital reflejan una adecuada estabilidad financiera en un 3% y 2% respectivamente.

El activo circulante se incrementó un 9.86% con respecto al 2014, derivado del aumento en las cuentas de clientes e inventarios, reflejo del aumento en la operación de la empresa.

En el renglón de propiedad, planta y equipo, el incremento es generado por la compra de un terreno para aumentar la capacidad en el relleno de Huejotzingo, Puebla, así como la adquisición de camiones recolectores de basura, un tractor y una grúa para el mejor funcionamiento del relleno. Esto generó deuda a largo plazo que se ve reflejada en el balance.

El decremento en el renglón del activo a corto plazo se debe a la liquidación de un crédito fiscal con el SAT y a una adecuada política en el pago de los pasivos a proveedores.

Los aumentos observados en el capital contable se deben a las utilidades obtenidas en estos ejercicios.

Respecto a los ingresos, estos se han mantenido en aumento conforme a los planes y estrategias establecidas por la dirección de la empresa, aunque no se han visto adecuadamente reflejadas en las utilidades, por la permanente inversión en la infraestructura de las instalaciones, con miras a mejorar la productividad a futuro, en esta actividad.



### 3. INFORMACIÓN CONSOLIDADA

#### CONSORCIO ARISTOS, S.A.B. DE C.V.

#### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(MILES DE PESOS)

	3º Trimestre		% sep-15
	de 2015	Dic de 2014	Vs dic-14
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	238,511	294,245	81.05
Clientes	449,281	618,118	27.31
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,752,130	1,796,575	2.47
Inventarios	112,540	64,779	73.72
Otros activos circulantes	325,913	213,873	52.38
<b>Total activo circulante</b>	<b>2,878,375</b>	<b>2,987,590</b>	<b>3.65</b>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2,270,490	2,235,146	1.58
ACTIVOS INTANGIBLES	425,131	425,000	0
OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	740,795	524,111	41.22
<b>Total activo</b>	<b>6,314,791</b>	<b>6,171,847</b>	<b>2.31</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>			
Préstamos bancarios y documentos por pagar	27,952	21,237	31.61
Proveedores	30,804	27,356	12.60
Otros pasivos circulantes	52,116	36,922	41.15
<b>Total pasivo a corto plazo</b>	<b>110,872</b>	<b>85,515</b>	<b>29.65</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Deuda a largo plazo	1,003,058	986,386	1.69
Otros pasivos	1,142,083	1,138,304	0
<b>Total pasivo</b>	<b>2,256,013</b>	<b>2,210,205</b>	<b>2.07</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Capital social	460,000	460,000	0
Capital contribuido	460,000	460,000	0
Capital ganado	3,598,778	3,501,642	2.67
Total Capital Contable de la participación controladora:	4,058,778	3,961,642	2.45
Total Capital Contable de la participación no controladora:			
<b>Total capital contable</b>	<b>4,058,778</b>	<b>3,961,642</b>	<b>2.45</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>6,314,791</b>	<b>6,171,847</b>	<b>2.31</b>



**CONSORCIO ARISTOS, S.A.B. DE C.V.**  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
(MILES DE PESOS)

	<b>3T15</b>	<b>3T14</b>	<b>% Var. Vs 3T14</b>	<b>Acum 15</b>	<b>Acum 14</b>	<b>% Var. Vs Acum 14</b>
Ventas netas	228,117	580,969	61.74	826,198	941,365	12.23
Costo de ventas	159,703	507,480	68.53	624,449	768,598	18.75
Utilidad bruta	68,414	73,489	6.90	201,749	172,767	16.77
Gastos de operación y otros	25,119	12,719	97.49	60,619	31,675	91.37
Utilidad de operación	43,295	60,770	28.75	141,130	141,092	0
Costo integral de financiamiento, neto	-23,613	-20,690	14.12	-64,253	-59,194	8.54
Utilidad antes de la siguiente provisión	19,682	40,080	50.89	76,877	81,898	6.13
Provisión para:						
Impuestos a la utilidad	1,025	613	67.21	2,391	1,025	133.26
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>18,657</b>	<b>39,467</b>	<b>52.72</b>	<b>74,486</b>	<b>80,994</b>	<b>8.03</b>



## **INFORMACION FINANCIERA POR ZONA GEOGRAFICA**

**CONSORCIO ARISTOS, S.A.B. DE C.V.**

**Información Financiera**

**Ingresos por zona geográfica**

**(Miles de pesos)**

**Al 30 de septiembre de 2015**

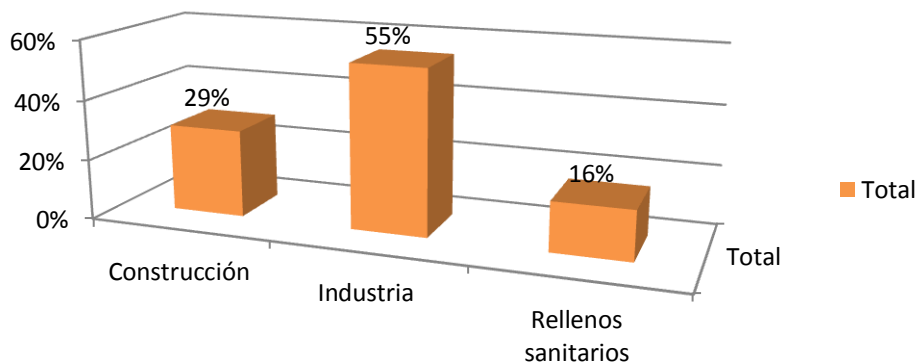
<b>Actividad</b>	<b>Total</b>	<b>Puebla</b>	<b>Veracruz</b>
Construcción	66,385	0	66,385
Industria	124,425	82,782	41,643
Rellenos sanitarios	37,307	37,307	0
<b>T o t a l</b>	<b>228,117</b>	<b>120,089</b>	<b>108,028</b>

Los ingresos se observan repartidos entre dos grandes áreas, que son el estado de Puebla y de Veracruz. Observando que en Puebla el ingreso representa el 47.35 % de los ingresos del Consorcio. Actualmente las actividades de estas entidades se desarrollan físicamente, en Celaya y Ecatepec.

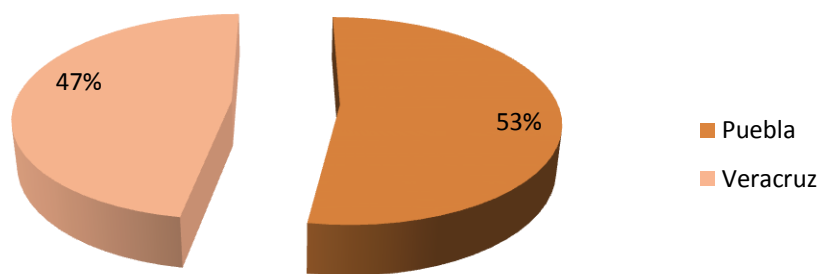
En este tercer trimestre de 2015 se logra identificar que el Sector de la Industria representó el 45.45 % de los ingresos, lo que es un indicativo de que la integración de la compañía Presforza al Consorcio está brindando al sector de la industria un importante apoyo y crecimiento. Esta situación coadyuvará a un desarrollo importante en el grupo.



### Porcentaje de Ingresos por segmentos al 3T2015



### Porcentaje de Ingresos por zona geografica al 3T2015



#### Inversión de activos por zona geográfica

(Miles de pesos)

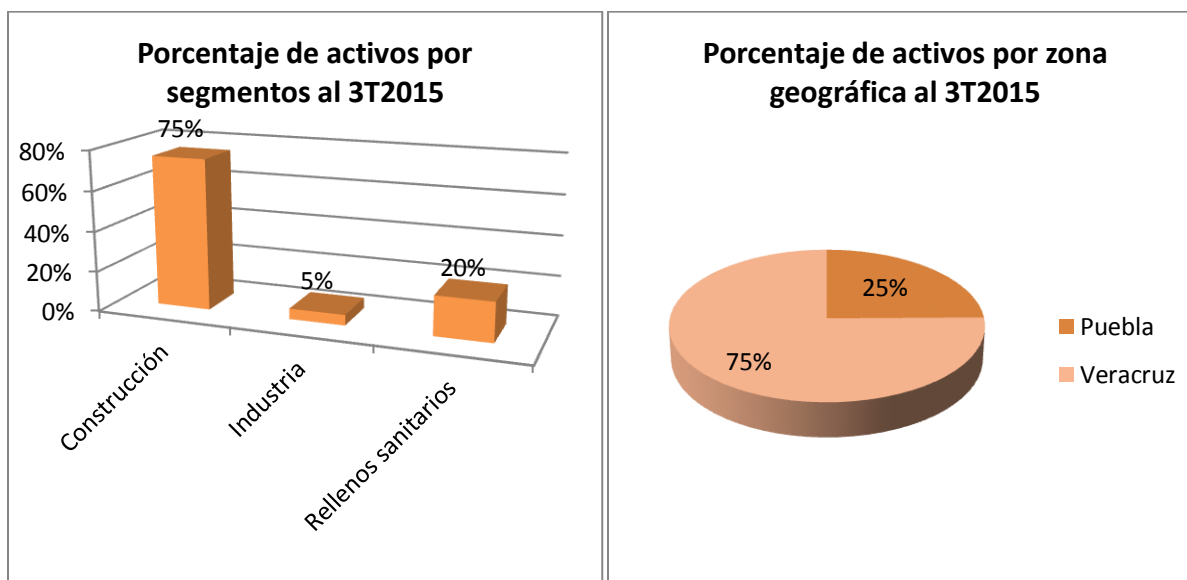
Al 30 de septiembre de 2015

Actividad	Total	Puebla	Veracruz
Construcción	1,707,170		1,707,170
Industria	118,881	118,881	
Rellenos sanitarios	444,439	444,439	
<b>T o t a l</b>	<b>2,270,490</b>	<b>563,320</b>	<b>1,707,170</b>





Los activos productivos se concentran en el Sector de la Construcción con un 75 % del total, teniendo como sede la ciudad de Veracruz. Cabe señalar que algunas de estas inversiones, existen equipos itinerantes que se utilizan en los sitios en que se llevan a cabo las construcciones o instalaciones.



## CONSORCIO ARISTOS, S.A.B. DE C.V.

### Información Financiera

#### Razones financieras

##### *Liquidez.*

En la comparación del activo disponible contra el pasivo a corto plazo encontramos una razón de 2.15 a 1.00 como recursos para el pago de las deudas a corto plazo, situación que se observa positiva. Sin embargo, en virtud de estar en un periodo de crecimiento de obras, puede ser conveniente contar con recursos inmediatos y suficientes para enfrentar dicha situación. Cabe aclarar que en el citado activo disponible se está considerando las inversiones a corto plazo.

##### *Solvencia.*

Esta comparación del activo circulante contra el pasivo a corto plazo nos genera una razón de 25.96 a 1.00, lo que se interpreta como un exceso de recursos propios para garantizar los adeudos a corto plazo, aunque debemos considerar que en el activo circulante del segmento de la construcción tenemos una importante cantidad de cuentas por cobrar derivadas de la obra del CIS de Puebla.



### Apalancamiento

De esta comparación entre el pasivo total y el capital contable tenemos que por cada peso invertido por los accionistas de la empresa, tenemos un pasivo con terceros por 56 centavos, lo que representa que la estructura financiera de las empresas continúa siendo sana y con posibilidades de endeudamiento para el desarrollo de proyectos a futuro.

### Rendimiento sobre la inversión

Comparando la utilidad del ejercicio contra el capital contable obtenemos un porcentaje de rendimiento del 1.8 % aproximadamente, lo que aunque no parece muy atractivo, comparando contra el capital social se eleva al 16.2 %, porcentaje atractivo que genera un interés mayor, para invertir en esta empresa ganadora a posibles inversionistas.

Por otro lado, la comparación de las ventas contra el capital contable y social nos da como números, porcentajes del 20.3 % y 179.6 % respectivamente lo que debe considerarse como altamente positivo y llamativo para el inversionista potencial.

### Rendimiento sobre las ventas

El porcentaje de utilidad generado por las ventas es del 9 % cantidad no muy alta, pero interesante, considerando que el incremento de las ventas en las empresas que integran el consolidado es permanente y tiende a elevarse, por los diferentes proyectos a realizar por el Consorcio.

## 4. DETALLE DE CUENTAS COLECTIVAS

### Efectivo y equivalentes de efectivo

(Miles de pesos)

Nombre	2015	% variación	2014	% variación	2013
Cuentas bancarias	10,058	16.06	8,666	61.14	22,305
Inversiones a corto plazo	228,453	0	228,453	4.30	238,721
Otros					
Total	238,511	0.6	237,119	9.16	261,026

### Clientes

(Miles de pesos)

Nombre	2015	% variación	2014	% variación	2013
Gobierno del Edo. de Puebla	387,763	11.84	439,850	544.01	68,298
Mexiteleféricos, S. A. de CV.			114,762		
Varios	61,518	3.13	63,506	35.82	98,952
Total	449,281	27.31	618,118	269.57	167,250



## Inventarios

(Miles de pesos)

Nombre	2015	% variación	2014	% variación	2013
Materia prima	46,034	17.45	55,769	15.81	66,245
Producción en proceso	5,933	27.42	8,175	50.61	16,552
Artículos terminados					
Refacciones					
Otros	60,573	7154.25	835	26.56	1,137
Total	112,540	73.72	64,779	22.82	83,934

## Activos fijos

(Miles de pesos)

Nombre	2015	% variación	2014	% variación	2013
Terrenos	408,393	0	408,393	8.93	374,777
Construcciones	1,552,267	1.37	1,531,248	1.28	1,511,733
Maquinaria	596,987	19.06	501,405	85.54	270,239
Equipo de transporte	41,776	4.24	40,076	36.64	29,329
Equipo de cómputo	8,145	11.82	7,284	2.11	7,133
Mobiliario	25,574	1.29	25,247	23.97	20,365
Otros	5,465	38.67	3,941	0	0
Total	2,638,607	5.13	2,509,712	13.38	2,213,576

Tipo de activo	Valor de adquisición	Depreciación acumulada	Valor en libros
Terrenos	408,393	0	408,393
Construcciones	1,552,267	176,129	1,376,138
Maquinaria	596,987	151,711	445,276
Equipo de transporte	41,776	29,208	12,568
Equipo de cómputo	8,145	7,291	854
Mobiliario	25,574	1,309	24,265
Otros	5,465	2,469	2,996
Total	2,638,607	368,117	2,270,490

## Cuentas por pagar

(Miles de pesos)

Nombre	2015	% variación	2014	% variación	2013
Principales proveedores	30,804	12.60	27,356	94.69	14,051
Créditos bancarios	27,952	31.61	21,237	344.47	4,778
Varios	52,116	41.15	36,922	45.10	25,445
Total	110,872	29.65	85,515	93.14	44,274



## Créditos bancarios

(Miles de pesos)

Nombre	2015	% variación	2014	% variación	2013
Banco Multiva	542,119	1.61	533,498	21.14	440,376
Banco del Bajío	442,543	1.35	436,617	0	435,597
Banco del Bajío	18,396	13.06	16,271	0	0
Total	1,003,058	1.69	986,386	12.60	875,973

## Capital Contable

(Miles de pesos)

Nombre	2015	% variación	2014	% variación	2013
Capital Social	460,000	0	460,000	0	460,000
Aportaciones para futuros aumentos de capital	21,018	0	0	0	0
Reserva Legal	1,145	16.24	985	36.80	720
Otras reservas	1,408,134	0	1,408,134	231.32	425,000
Resultados acumulados	151,901	100.12	75,904	174.06	27,696
Resultado del ejercicio	74,486	0	74,525	166.68	27,945
Otras cuentas	1,942,094	0	1,942,094	1.41	1,915,020
Total	4,058,778	2.45	3,961,642	38.69	2,856,381

En los Comentarios y Análisis de la administración se señalan características de las cuentas colectivas incluidas en los cuadros anteriores.

5. El personal que integra las diferentes empresas del consorcio, está consciente de los retos que enfrenta la economía, a nivel nacional e internacional y se desempeña en ese sentido de enfrentamiento a los mismos. A su vez, la Dirección de las mismas se mantiene en la implementación de políticas congruentes, de racionalización de gastos y búsqueda de una productividad mayor en el desarrollo de sus operaciones, que permita mantener la tendencia de crecimiento y consolidación del Consorcio.
6. Por último, cabe señalar que se mantiene el proceso de revisión permanente, depuración, mejoramiento y modernización de los sistemas de control interno operantes en las empresas. Se trabaja en la consolidación del área de auditoría interna, para seguir cumpliendo con la obtención razonable y segura de la información, derivada de las transacciones realizadas por las diferentes entidades que integran el Consorcio, en la búsqueda permanente de la optimización de resultados, cumpliendo con la aplicación adecuada y responsable de las normas internacionales de información financiera, establecidas por las autoridades competentes.

Es importante señalar que, como ya se reportó en trimestres anteriores, la empresa se afilió al programa de analista independiente, de conformidad con la disposición 4.033.01, fracción VIII, del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, habiéndose efectuado el pago de inscripción a dicho programa el día 13 de julio de 2012 y habiéndose asignado, de parte de la empresa Morningstar, Inc., al Sr. Dan Wood, senior analyst.