

**PROSPECTO DEFINITIVO.** Los valores mencionados el en Prospecto Definitivo han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

**DEFINITIVE PROSPECTUS.** This securities have been registered with the National Registry of Securities (RNV) maintained by de CNBV. They cannot be offered or sold outside the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.

## PROGRAMA REVOLVENTE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES



VITRO, S.A.B. DE C.V.

### MONTO TOTAL AUTORIZADO:

**\$1,000,000,000.00**

**(UN MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)**

Cada emisión de Certificados Bursátiles (según se define más adelante) realizada al amparo del Programa que se describe en este Prospecto contará con sus propias características. El monto total de cada Emisión, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable ( y la forma de calcularla) y la periodicidad de pago de interés, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordadas por Vitro S.A.B. de C.V. (la "Emisora", la "Compañía" o "Vitro" indistintamente) con el intermediario colocador respectivo al momento de dicha emisión y se darán a conocer al momento de cada emisión en el Suplemento respectivo. Podrán realizarse una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.

<b>DENOMINACIÓN DE LA EMISORA:</b>	Vitro S.A.B. de C.V.
<b>TIPO DE INSTRUMENTO:</b>	Certificados Bursátiles
<b>MONTO TOTAL AUTORIZADO DEL PROGRAMA CON CARÁCTER REVOLVENTE:</b>	Por un monto de \$1'000,000,000.00 (Un mil millones de pesos 00/100 M.N.) Durante la vigencia del Programa podrán realizarse tantas emisiones según lo determine la Emisora, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa.
<b>VIGENCIA DEL PROGRAMA:</b>	5 años, a partir de la fecha de autorización otorgada por la CNBV.
<b>VALOR NOMINAL DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES:</b>	El valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.)
<b>PLAZO DE LAS EMISIONES:</b>	Será determinado por cada Emisión y se establecerá en el Título y Suplemento correspondientes. Los Certificados Bursátiles serán de largo plazo pudiendo emitirse con un plazo mínimo de 1 (un) año y máximo de 30 (Treinta) años contados a partir de la fecha de la emisión respectiva.
<b>LUGAR Y FORMA DE PAGO DE PRINCIPAL E INTERESES:</b>	El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica de fondos, en el domicilio del S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuahutémoc, 06500, México D.F. o en su caso en las oficinas de las Emisora ubicadas en Av. Ricardo Margáin No. 400, Colonia Valle del Campestre, Garza García, Nuevo León, CPP. 66265, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por la depositaria.
<b>GARANTÍAS:</b>	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa podrán estar garantizados, total o parcialmente, mediante las garantías que se constituyan en favor de los Tenedores y cuyas características, funcionamiento e institución garante, en su caso, se indicará en el Título, en el Aviso de Oferta y en el Suplemento correspondiente.
<b>CALIFICACIONES:</b>	Cada Emisión será calificada por agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Certificados Bursátiles se especificarán en el Título y Suplemento correspondientes a cada Emisión.
<b>DEPOSITARIO:</b>	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>POSIBLES ADQUIRENTES:</b>	Los Certificados Bursátiles podrán ser adquiridos por personas físicas y/o morales cuando su régimen de inversión lo pref expresamente.
<b>RÉGIMEN FISCAL:</b>	La tasa de retención del Impuesto Sobre la Renta aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en los artículos 58 y 160 y demás aplicables de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente; y (i.e.) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para

efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión realizada al amparo del mismo.

**REPRESENTANTE COMÚN:**

Banco Invex S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.

**MONTO POR EMISIÓN:**

Será determinado para cada Emisión y se establecerá en el Título y Suplemento correspondientes, y dependerá de las condiciones del mercado prevalecientes al momento de colocación de cada Emisión.

**TASA DE INTERÉS:**

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. Las tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) por parte del Representante Común se fijarán en cada emisión y se indicarán el Título y Suplemento correspondientes.

**AMORTIZACIÓN DEL PRINCIPAL:**

Será determinada para cada emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa y se establecerá en el Título y Suplemento correspondiente. Las Emisiones podrán contener una o más amortizaciones de principal según se establezca en la documentación que las ampare.

**VENCIMIENTO ANTICIPADO:**

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado según se señale en el título y Suplemento correspondientes.

**PREPAGO VOLUNTARIO:**

Los Certificados Bursátiles podrán tener disposiciones relativas a un prepago voluntario total o parcial de la emisión, según se señale en el título y Suplemento correspondientes.

**OBLIGACIONES DE LA EMISORA:**

Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de hacer y no hacer a cargo de la Emisora, según se señale en el Título y Suplemento correspondientes.

**INTERMEDIARIO COLOCADOR:**



**Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Ixe Grupo Financiero**

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública se encuentran inscritos con el número 0139-4.15-2008-001 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

“La inscripción en el Registro Nacional de Valores, no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieran sido realizados en contravención de las leyes.”

El prospecto se encontrará a disposición del público en general a través del Intermediario Colocador y también podrá ser consultado en las siguientes direcciones de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx), y en la página de la Emisora [www.vitro.com](http://www.vitro.com).

México D.F., a 2 de julio de 2008

Autorización CNBV No. 153/17528/2008 de fecha de 1 de julio de 2008

## ÍNDICE

<b>I. INFORMACIÓN GENERAL</b> .....	<b>6</b>
1. Glosario de términos y definiciones.....	6
2. Resumen Ejecutivo.....	9
3. Factores de Riesgo.....	14
4. Otros Valores.....	23
5. Documentos de Carácter Público.....	28
<b>II. EL PROGRAMA</b> .....	<b>29</b>
1. Características del Programa.....	29
2. Destino de los Fondos .....	32
3. Gastos relacionados con el Programa.....	32
4. Plan de Distribución.....	32
5. Estructura de Capital considerando el Programa.....	33
6. Funciones del Representante Común .....	33
7. Nombres de personas con Participación Relevante .....	34
<b>III. LA COMPAÑÍA</b> .....	<b>36</b>
1. Historia y Desarrollo de la Emisora .....	36
2. Descripción del Negocio .....	38
2.1 Actividad Principal .....	38
2.2 Adquisiciones .....	50
2.3 Canales de Distribución.....	51
2.4 Patentes, Licencias, marcas y otros contratos.....	52
2.5 Principales Clientes .....	53
2.6 Legislación aplicable y situación tributaria.....	54
2.7 Recursos Humanos .....	55
2.8 Desempeño Ambiental.....	55
2.9 Información del Mercado.....	57
2.10 Estructura Corporativa.....	59
2.11 Descripción de los Principales Activos .....	61
2.12 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.....	62
2.13 Acciones Representativas del Capital .....	64
2.14 Dividendos.....	67
<b>IV. INFORMACIÓN FINANCIERA</b> .....	<b>69</b>
1. Información Financiera Seleccionada.....	69
2. Información Financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación.....	72
3. Informe de créditos relevantes .....	73
4. Comentarios y Análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía .....	74
5. Estimaciones Contables Críticas.....	86
<b>V. ADMINISTRACIÓN</b> .....	<b>89</b>
1. Auditores Externos.....	89
2. Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés .....	90
3. Administración y Accionistas.....	90
4. Estatutos sociales y otros convenios.....	101
<b>VI. GARANTÍA</b> .....	<b>104</b>
<b>VII. PERSONAS RESPONSABLES</b> .....	<b>105</b>
<b>VIII. ANEXOS</b> .....	<b>109</b>
1. Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006 y 2005.....	109
2. Estados Financieros No Auditados del primer trimestre del 2008 comparativos con el mismo periodo de 2007.....	168
3. Opinión Legal .....	170

**Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en el presente Prospecto. Como consecuencia de lo**

**anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en el presente Prospecto deberá entenderse como no autorizada por Vitro, S.A.B. de C.V., ni por Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Ixe Grupo Financiero.**

**Los anexos incluidos en este Prospecto forman parte integral del mismo.**

## I. INFORMACIÓN GENERAL

### 1. Glosario de términos y definiciones

A menos que el contexto indique lo contrario, para los efectos del presente Prospecto, los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye a continuación, mismo que serán aplicables tanto al singular como al plural de los términos definidos:

ADR:	Significa título físico que respalda el depósito de un banco estadounidense de acciones de compañías cuyas sociedades constituidas fuera de aquel país, con el fin de poder negociar las acciones de la compañía como si fueran cualquier otra de ese mercado. Cada una de nuestras ADRs representa tres Certificados de Participación Ordinaria.
ADS:	Significa American Depositary Shares registradas de acuerdo con la Ley de Intercambio de Valores de 1934, las cuales están evidenciadas por ADRs.
Bolsa o BMV:	Significa la Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V.
Bono 2012:	Significa el bono emitido por Vitro S.A.B. de C.V. y garantizado con subsidiarias de Vitro, VENA y Vimexico celebrado el 1 de febrero de 2007 por un monto de US\$ 300 millones con vencimiento en febrero de 2012.
Bono 2017:	Significa el bono emitido por Vitro S.A.B. de C.V. y garantizado con subsidiarias de Vitro, VENA y Vimexico celebrado el 1 de febrero de 2007 por un monto de US\$ 700 millones con vencimiento en febrero de 2017.
Bono 2013:	Significa el bono emitido por Vitro S.A.B. de C.V., y garantizado con subsidiarias de Vitro, VENA y Vimexico celebrado el 22 de octubre de 2003 por un monto de US\$ 225 millones con vencimiento en noviembre de 2013.
Bono VENA:	Significa el bono emitido por Vitro Envases Norteamérica, S.A. de C.V. celebrado el 23 de Julio de 2004 por un monto de USD\$170 millones y una segunda emisión celebrada el 24 de septiembre de 2004 por un monto de US\$230 millones, ambos con vencimiento el 23 de julio de 2008.
Certificados o Certificados Bursátiles:	Significa los certificados bursátiles emitidos por la Compañía al amparo del Programa que se emitan con un plazo mínimo de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (Treinta) años.
Contratos de Emisión:	Significa los contratos que rigen a los Bonos 2012, 2017 y Bono 2013.
CPO's:	Certificado de Participación Ordinaria. Cada CPO representa una acción de Vitro.
Crisa:	Vitro Crisa Holding S.R.L
Audidores externos o Deloitte:	Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
CNBV:	Significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Día Hábil:	Significa cualquier día que no sea un sábado, domingo o día festivo y que las instituciones de crédito y la Bolsa Mexicana de Valores estén abiertos al público llevando a cabo sus actividades normales.
Dólar, Dólares, US\$:	Significa dólares de los Estados Unidos de América

Emisor(a) Empresa, Compañía:	Significa VITRO, S.A.B. de C.V.
Emisión:	Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
Envases:	Significa la Unidad de Negocios de la Compañía dedicada a la fabricación y distribución de envases para la industria refresquera, cervecera, alimenticia y de cosméticos.
ERP:	Significa "Enterprise Resource Planning"
Incrementos o decrementos:	Se expresan en términos reales.
Indeval:	Significa S. D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Intermediario Colocador:	Significa Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C. V., Ixe Grupo Financiero.
INPC:	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.
LGTOC:	Significa Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
PCGA Mexicanos:	Significa Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.
Peso, pesos, \$:	Significa la moneda de curso legal en México, en el entendido de que todas las cifras en Pesos contenidas en este Prospecto se expresan en millones de pesos constantes al 31 de Diciembre de 2007, salvo que se indique algo distinto.
Proyecto Génesis:	Significa el proyecto de Vitro orientado a la transformación de proceso del negocio y de la forma en que trabajan, al aplicar las mejores prácticas y una herramienta tecnológica de vanguardia llamada SAP.
Monto Total Autorizado del Programa:	Significa \$1,000,000,000.00 (Un mil millones de pesos 00/100 M.N.)
PVA:	Significa Productos de Valor Agregado en Cristal, S.A. de C.V.
Química M:	Significa Química M, S.A. de C.V.
RNV:	Significa Registro Nacional de Valores
SHCP:	Significa Secretaria de Hacienda y Crédito Público
Suplemento:	Significa cualquier suplemento al presente Prospecto que se prepare con relación con una Emisión, y que contenga las características correspondientes a una Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa.
TACC:	Significa Tasa Anual Compuesta de Crecimiento
Tenedores:	Significa los tenedores de los Certificados Bursátiles.
Título:	Significa el título que ampare una Emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
TLC:	Significa Tratado de Libre Comercio con América del Norte.
UAFIR flujo:	Utilidad de operación más depreciación, amortización y reservas de obligaciones laborales al retiro.

VIPASA: Significa Vidrios Panameños, S.A. de C.V.

Vitro: Significa Vitro S.A.B. de C.V.

Vitro Crisa: Significa Vitro Crisa Holding S.R.L. de C.V. y sus subsidiarias Crisa Libbey S.A. de C.V. y Crisa Industrial LLC.

Vidrio Plano: Significa la Unidad de Negocios de la Compañía dedicada a la fabricación y distribución de vidrio arquitectónico y vidrio para el sector automotriz.

VENA: Significa Vitro Envases Norteamérica, S.A. de C.V.



## **2. Resumen Ejecutivo**

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este Prospecto. Dicho resumen no incluye toda la información que debe tomarse en cuenta antes de tomar una decisión de inversión con respecto a los Certificados. Los inversionistas deben leer cuidadosamente el presente Prospecto, incluyendo la sección titulada "Factores de Riesgo". Todas las referencias a Pesos contenidas en las tablas de este Prospecto se entienden hechas a millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, salvo que se indique algo distinto. La información operativa de la Emisora contenida en este Prospecto se presenta al 31 de Diciembre de 2007, salvo que se indique algo distinto.

Vitro es un importante fabricante y distribuidor de vidrio plano y envases de vidrio en México y en el mundo. La Compañía se constituyó en México en 1909. A través de sus subsidiarias, la Compañía brinda servicios a múltiples mercados de productos de vidrio incluyendo los de construcción, automotriz, alimentos, bebidas y cosméticos. Vitro cuenta con plantas productivas en diez países y centros de distribución alrededor de América y Europa, y exporta sus productos a más de 50 países. Las ventas netas y UAFIR flujo de Vitro para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2007 fueron equivalentes a \$28,591 millones y \$4,379 millones, respectivamente. Para los trimestres que finalizaron el 31 de marzo de 2008 y 31 de marzo de 2007, las ventas netas y UAFIR flujo fueron de \$6,881 millones de pesos y \$6,889 millones de pesos y \$870 millones de pesos y \$1,098 millones de pesos respectivamente. Para los trimestres que finalizaron el 31 de marzo de 2008 y el 31 de marzo de 2007, sus activos totales ascendieron a \$31,472 millones de pesos y \$31,184 millones de pesos, respectivamente.

Las operaciones de Vitro actualmente se encuentran organizadas en 2 unidades de negocios: (i) Vidrio Plano y (ii) Envases. La estructura de negocio de Vitro optimiza su capacidad de prestar servicios a los mercados en diversos productos terminados de vidrio.

### **2.1 Unidades de Negocio**

La estructura organizacional de la Compañía, que comprende las unidades de negocio de Vidrio Plano y Envases, le permite enfocarse en las necesidades de dos distintos mercados de productos terminados, lo que trae como resultado una base diversificada de ingresos, y le permite sacar ventaja de su experiencia en la producción eficiente de productos de vidrio.

#### **Vidrio Plano**

La unidad de negocio Vidrio Plano se enfoca en la fabricación, procesamiento y distribución de vidrio plano para las industrias de la construcción y la industria automotriz. Con base en las ventas netas de la unidad de negocio Vidrio Plano de \$13,605 millones (US\$1,252 millones) en 2007 se considera que la unidad de negocio es un importante fabricante de vidrio plano en México, América Latina, un importante distribuidor de productos de vidrio plano de Estados Unidos y proveedor de productos de vidrio aislante en España y Portugal. La unidad de negocio Vidrio Plano tiene coinversiones con distintos grupos de inversionistas privados en relación con sus subsidiarias Cristales Automotrices S.A. de C.V., Vitro Cristalglass, S.L. y Vitro Chaves Industria de Vidrio S.A. y PVA.

Vidrio Plano es propiedad de Vitro en un 91.8% y se compone de tres principales negocios: fabricación de Vidrio Flotado, fabricación y distribución de Vidrio de Seguridad Automotriz y de nuestra División Internacional, la cual se enfoca principalmente en la distribución y fabricación de vidrio plano para las industrias arquitectónica y de la construcción. La mayoría de las operaciones de Vidrio Plano (aproximadamente el 65%) están dedicadas a la industria de la construcción, mientras que el resto de la operación se concentra en la industria automotriz.

En 2007, esta unidad de negocio representó el 48% de las ventas netas consolidadas de Vitro. Durante el mismo periodo, aproximadamente el 24% de las ventas netas de la unidad de negocio Vidrio Plano provino de México, el 19% provino de exportaciones y aproximadamente el 57% de ventas de nuestras subsidiarias extranjeras que forman parte de la unidad de negocio.

En relación con el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2007, las ventas netas para Vidrio Plano fueron \$13,605 millones. Para el trimestre que finalizó el 31 de marzo de 2008 y 2007, las ventas netas consolidadas y el UAFIR flujo para Vidrio Plano fueron \$3,189 millones y \$3,252 millones y \$239 millones y \$310 millones, respectivamente. Durante el 2007, aproximadamente 19% de las ventas netas totales de Vidrio Plano se derivaron de exportaciones.

#### **Envases**

La unidad de negocio Envases fabrica y distribuye envases de vidrio calizo para las industrias de refrescos, cerveza, alimentos, vinos y licores, farmacéutica y de cosméticos, así como materias primas, maquinaria y moldes para la industria del vidrio y, con base en sus ventas netas consolidadas de \$14,676 millones (US\$1,351 millones) en 2007, se considera que la unidad de negocio Envases es el más grande productor de envases de vidrio en México y Centroamérica. Dentro de sus clientes se encuentran compañías líderes, tales como Avon, Bacardi, Campbells, Coty, Diageo, Encore Glass, Estee Lauder, Gerber, Grupo Cuervo, Grupo Domecq, Grupo Modelo, Herdez McCormick, Jafra, Jeyes, Jugos del Valle, Jumex, Nestle, Pepsi Cola, Procter & Gamble, Sauza, Tamazula, y The Coca-Cola Company

La unidad de negocio Envases opera ocho plantas de producción en México, tres en Centroamérica y una en Bolivia, y posee dos plantas recicladoras de vidrio en México. La unidad de negocio, la cual exporta a Estados Unidos a través de nuestra subsidiaria Vitro Packaging, tiene cinco oficinas de ventas, cuatro centros de diseño y un centro de distribución en Estados Unidos. También está formada por Comegua, nuestra coinversión con London Ovearseas y Golden Beer. Basados en las ventas netas de Comegua de \$2,127 millones (US\$196 millones) en 2007, consideramos que es el más grande fabricante de envases de vidrio de Centroamérica.

En 2007, esta unidad de negocio representó el 51% de nuestras ventas netas consolidadas. Durante el mismo periodo, aproximadamente 28% de las ventas netas de la unidad de negocio Envases proviene de exportaciones y aproximadamente el 15% proviene de ventas de nuestras subsidiarias extranjeras que forman parte de la unidad de negocio.

## ***2.2 Resumen de Información Financiera***

La siguiente tabla muestra información resumida para cada uno de los periodos que se indican. Esta información debe ser leída junto con, y está calificada en su totalidad mediante referencias hechas a los estados financieros consolidados de la Compañía, incluyendo notas respectivas, incluidas en otras partes de este Prospecto.

Las cifras presentadas están expresadas en millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007. Sin embargo, y solo para facilidad del usuario, las cifras para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron convertidas a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de \$10.8662 pesos por dólar, determinado por el Banco de México el 31 de diciembre de 2007. Esta conversión aritmética no deberá ser considerada como una declaración de que las cifras expresadas en pesos pueden ser convertidas a dólares a ese o cualquier tipo de cambio. La información financiera correspondiente al año 2008, es presentada en pesos nominales.

Información del Estado de Resultados:	Años finalizados al 31 de diciembre de:			
	2005 (\$ millones) <sup>(1)</sup>	2006 (\$ millones) <sup>(1)</sup>	2007 (\$ millones) <sup>(1)</sup>	2007 (US\$ millones) <sup>(1)(2)</sup>
Ventas Netas	\$26,567	\$27,876	\$28,591	US \$2,631
Costo de ventas	19,198	20,230	20,187	1,858
Utilidad bruta	7,369	7,646	8,404	773
Gastos generales, de venta y administración	5,530	5,529	5,700	524
Utilidad de operación	1,839	2,117	2,704	249
Resultado de financiamiento :				
Gastos por interés, neto Instrumentos financieros derivados	2,355	2,155	1,836	169
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	17	337	201	18
Ganancia por posición monetaria <sup>(3)</sup>	(417)	224	94	9
Resultado integral de financiamiento	(455)	(440)	(471)	(43)
Otros gastos, neto <sup>(4)</sup>	1,500	2,276	1,660	153
Utilidad (pérdida) antes de impuestos sobre la renta e impuesto al activo	494	(229)	869	80
Impuesto sobre la renta y al activo	(155)	70	175	16
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas antes de cambio en principio de contabilidad	(519)	228	44	4
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas <sup>(5)</sup>	364	(158)	131	12
Utilidad por venta de operaciones discontinuas <sup>(5)</sup>	3	(31)	0	0
Efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principios de contabilidad, neto <sup>(10)</sup>	0	480	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio <sup>(5)</sup>	(124)	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta del interés mayoritario <sup>(5)</sup>	243	291	131	12
Utilidad (pérdida), neta por operaciones continuas por acción	63	401	(13)	(1)
Utilidad (pérdida), neta por operaciones discontinuas por acción <sup>(5)</sup>	1.33	(0.54)	0.38	0.04
Utilidad (pérdida), neta básica y diluida del interés mayoritario por acción <sup>(5)</sup>	0.01	1.55	0	0
Utilidad (pérdida), neta básica y diluida del interés mayoritario por acción <sup>(5)</sup>	0.23	1.39	(0.04)	0

## Balance General

Efectivo y equivalentes de efectivo	1,441	1,222	1,638	151
Activos circulantes	9,863	9,175	11,136	1,025
Activo total de operaciones discontinuas <sup>(5)</sup>	2,021	0	0	0
Activo total	32,937	28,695	32,187	2,962
Pasivo a corto plazo	8,675	4,835	7,140	657
Deuda total	15,959	12,826	14,918	1,373
Pasivo a largo plazo de operaciones discontinuas <sup>(5)</sup>	1,398	0	0	0
Pasivo total	23,704	19,329	22,801	2,098
Capital contable <sup>(5)</sup>	9,234	9,366	9,386	864
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas <sup>(5)</sup>	3,198	1,892	1,960	180
Capital contable mayoritario <sup>(5)</sup>	6,036	7,474	7,426	684

## Otra información relevante:

Inversión en activos fijos	1,107	1,252	2,695	248
Depreciación y amortización	1,854	1,795	1,414	130
Total de acciones emitidas al final del período <sup>(6)</sup>	324	386.9	386.9	
Total de acciones en el fideicomiso del plan de opciones al final del período <sup>(6)</sup>	22.3	17.6	17.5	
Total de acciones mantenidas como acciones en tesorería al final del período <sup>(6)</sup>	28.2	28.3	28.3	
Total de acciones emitidas y en circulación al final del período <sup>(6)</sup>	273.5	341.0	341.0	
Promedio de acciones en circulación durante el período (millones de acciones) <sup>(6)</sup>	273.1	289.6	341.0	

## Inflación y Tipo de Cambio

Porcentaje de cambio en el INPC <sup>(7)</sup>	3.3%	4.1%	3.8%	
Tipo de cambio al final del período peso/dólar <sup>(8)</sup>	10.6344	10.8116	10.8662	
Tipo de cambio promedio <sup>(9)</sup>	10.8786	10.9034	10.9371	

(1) Excepto cantidades por acción, número de acciones, inflación y tipo de cambio de divisa extranjera.

(2) Los montos en pesos han sido convertidos a Dólares, solamente para ser utilizados a conveniencia del lector, al tipo de cambio de 10.8662 pesos por Dólar, Tipo de Cambio Libre del 31 de diciembre de 2007.

(3) La ganancia por posición monetaria refleja el resultado de mantener activos y pasivos monetarios durante periodos de inflación. Los valores monetarios actuales decrecen su poder adquisitivo por el transcurso del tiempo. Esto significa que las pérdidas se incurren por mantener activos en el tiempo y las ganancias se obtienen mediante los pasivos monetarios.

(4) Otros gastos (ingresos), netos, incluye:

	Para los años terminados al 31 de diciembre de (\$ millones)		
	2005	2006	2007
Gastos de Reestructuración (a)	\$332	\$61	\$7
Deterioro de activos de larga vida útil	385	393	122
Pérdida (utilidad) de la venta de activos de larga vida	6	(795)	47
Pérdida (utilidad) venta de subsidiarias	137	(68)	11
Cesión al Fideicomiso Vitro Club (b)	(458)		
Extinción temprana de las obligaciones de retiro de los empleados	18	8	97
Comisiones y gastos por la extinción de la deuda			488
Reparto de Utilidades a los empleados	51	55	54
Otros	23	117	43
	\$494	\$ (229)	\$869

(a) Los gastos por reestructuración están relacionados a la reducción y reestructuración de los servicios corporativos y de algunas de nuestras unidades de negocio.

(b) Vitro Club posee terreno e instalaciones para actividades recreativas de los empleados, los cuales están cedidos a un fideicomiso ("El Fideicomiso"). El Fideicomiso solo puede ser cedido si todos los participantes nombran a una sola entidad como beneficiario. En 2005, todos los participantes nombraron a Vitro como el único beneficiario, y por lo tanto la compañía tiene el derecho de tomar control sobre dicho fideicomiso.

(5) El 16 de junio de 2006, la Compañía finalizó la venta del 51% de nuestra participación accionaria en Vitrocrista a Libbey, propietaria del 49% restante de la participación accionaria. Toda la información de la operación, así como la financiera relacionada a Vitrocrista en este reporte, que era presentada anteriormente como un segmento reportable, ahora es presentada como una operación discontinua. Además, la presentación de nuestra deuda en este reporte anual no incluye la deuda de Vitrocrista, que es presentada, en nuestros balances generales consolidados como parte de "Pasivo total por operaciones discontinuas".

(6) Millones de Acciones.

(7) Calculado usando el *Índice Nacional de Precios al Consumidor* que nos referiremos como "INPC", del año mas reciente sobre el final del año anterior.

(8) Basado en el tipo de cambio libre al final del periodo.

(9) Se calculó utilizando el promedio del tipo de cambio libre de fin de mes durante el periodo.

(10) El 1° de Enero de 2005, la Compañía, adoptó las provisiones del Boletín C-10 "Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura", que requiere que todos los instrumentos derivados sean reconocidos a valor de mercado, establece las reglas para las Actividades de Cobertura y requiere su separación, si es posible, de los instrumentos derivados incluidos. Al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo a los principios anteriores de contabilidad (Boletín C-2 "Instrumentos Financieros"), la compañía no reconocía el efecto de los derivados de cobertura como gastos financieros, hasta que los cambios de flujo mencionados en el contrato de cobertura (swap) fueron ejecutados. El efecto de adoptar las medidas del Boletín C-10, fue un cargo por el efecto acumulado por el cambio en los principios de contabilidad por \$124 millones, neto de impuestos.

### **3. Factores de Riesgo**

Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación pudieran no ser los únicos significativos a Vitro. Existen otros riesgos e incertidumbres que se desconocen o que actualmente no se consideran significativos y que podrían afectar en forma adversa al Emisor.

Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los riesgos descritos a continuación y la demás información que aparece en este Prospecto, incluyendo los estados financieros consolidados de Vitro y sus respectivas notas, antes de hacer una inversión en los Certificados. Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar los riesgos que son específicos en lo que respecta a Vitro, pero no son los únicos riesgos que los inversionistas pudieran llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afectan a la industria en la que opera Vitro, los países en los que tiene presencia o riesgos que la Compañía considera no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio, el valor de la inversión en los Certificados y la capacidad de la Compañía para pagar intereses o principal o refinanciar los Certificados.

#### **Factores Relacionados con Vitro**

##### ***Vitro tiene importantes requerimientos de pagos de intereses.***

El 1 de Febrero de 2007, Vitro completó un importante programa de refinanciamiento en virtud del cual refinanció substancialmente toda su deuda bajo mejores términos y condiciones. Aunque el programa de refinanciamiento redujo su gasto en interés y extendió la vida promedio de su deuda, Vitro continúa teniendo importantes requerimientos de pago de intereses. Al 31 de diciembre de 2007, la deuda total consolidada era de aproximadamente \$14,918 millones (US\$1,373 millones), a esa fecha, la deuda fuera de balance general era de \$1,509 millones (US\$139 millones). El gasto por interés en el año que terminó el 31 de diciembre de 2007 fue de aproximadamente \$1,696 millones (US\$156 millones) mientras que la utilidad de operación fue de aproximadamente \$2,704 millones (US\$249 millones). Después de darle efectos al programa de refinanciamiento, el gasto por interés promedio fue reducido de 11% por año a 9% por año. La capacidad de realizar pagos programados de interés depende de, y está sujeta a, diferentes factores, incluyendo el desempeño operativo y financiero, el cual está sujeto a las condiciones económicas y financieras vigentes, negocios y otros factores.

La cantidad a pagar de intereses podría afectar adversamente al negocio de distintas maneras, incluyendo y sin estar sujetas a las mismas, las siguientes:

- podríamos tener menor efectivo disponible para expandir y mejorar los negocios de Vitro, debido a que deben dedicar una parte significativa de su flujo de efectivo resultante de la operación para realizar el pago de intereses de su deuda;
- la habilidad para obtener recursos adicionales para el financiamiento de deuda podría ser limitado y los términos sobre los cuales dicho financiamiento es obtenido podrían verse negativamente afectados; y/o
- la habilidad para competir efectivamente contra competidores mejor capitalizados y para soportar desaceleraciones en los negocios de Vitro puede ser afectada debido a que una parte significativa del flujo de efectivo de las operaciones debe ser dedicada a realizar pagos de intereses. Como resultado, se podría perder participación de mercado así como experimentar una baja en ventas, lo cual podría tener un efecto material adverso sobre nuestra condición financiera, resultados de operación y liquidez.

##### ***Los Contratos de Emisión contienen ciertas obligaciones restrictivas.***

Los Contratos de Emisión que rigen los términos de la deuda contienen ciertas obligaciones que son comunes para deuda similar. Dichas obligaciones incluyen restricciones en la habilidad para (i) incurrir en deuda adicional, a menos que, al momento de incurrir en dicha deuda, Vitro cumpla ciertas condiciones, (ii) pagar dividendos mayores a cierta cantidad permitida o realizar otros pagos restringidos, (iii) conceder ciertos gravámenes en los activos de Vitro y/o de sus subsidiarias, (iv) realizar ciertas inversiones, y (v) tomar parte en fusiones, consolidaciones y transacciones de venta de activos, salvo se cumplan con las condiciones estipuladas en dichos Contratos de Emisión. Al 31 de diciembre de 2007, como consecuencia de las obligaciones de nuestros actuales Contratos de Emisión, tenemos prohibido incurrir en cualquier deuda adicional (salvo por ciertas excepciones permitidas) y de realizar ciertas inversiones (salvo por ciertas inversiones permitidas)

Las restricciones en los contratos de emisión pueden limitar la flexibilidad para ajustarnos ante los cambios en el negocio de Vitro y las industrias en las cuales operan y/o limitar su capacidad de financiar operaciones futuras, adquisiciones y/o satisfacer necesidades de capital.

***Vitro debe pagar intereses y el principal de la deuda denominada en dólares con ingresos generados en pesos u otras divisas, debido a que la generación de ingresos en dólares de sus operaciones no es suficiente.***

Al 31 de marzo de 2008, 96% de la deuda se encuentra denominada en dólares. Esta deuda deberá ser cubierta con fondos generados en diferentes monedas, de las ventas realizadas por las subsidiarias. No generamos suficientes ingresos en dólares de nuestras operaciones para cubrir el total de la deuda denominada en dólares. En consecuencia, tenemos que utilizar los ingresos generados en pesos o en otras divisas para cubrir nuestra deuda denominada en dólares. Una devaluación del peso frente al dólar podría afectar adversamente nuestra habilidad para servir nuestra deuda.

Al 31 de marzo de 2008, Vitro contrató dos coberturas de tipo de cambio, con las que el pago de intereses hasta 2012 de US\$500 millones, de deuda, se convierte de tasa fija en dólares a tasa variable en pesos, y el pago de intereses de US\$500 millones de deuda, se convierte de tasa fija en dólares a tasa fija en pesos. Sin embargo, no podemos asegurar que en el futuro dichos instrumentos se encontrarán disponibles en términos favorables para nosotros, en su caso, para cubrir totalmente nuestras exposiciones a dichas variaciones.

***Vitro ha experimentado un incremento en costos de operación en cada uno de nuestros negocios.***

Algunos de los componentes de nuestro costo de venta están sujetos a variaciones de precios del mercado. Por ejemplo, el costo total de la energía representa el 15% del costo de ventas consolidado en el 2007. Dicho costo está directamente ligado al precio del gas natural, el cual experimentó significativos incrementos en años recientes, debido, entre otras cosas, a los efectos de los huracanes en el área de producción del Golfo de México. Los precios NYMEX de gas natural se han incrementado de un precio promedio de US\$3.22 por MMBTU durante 2003 a un precio promedio de US\$7.12 por millón de unidades térmicas británicas (por su siglas en inglés "MMBTU") durante 2007, representando un incremento de 120%. Debido a que el precio del gas natural en México se encuentra atado al precio del gas natural del sur de Texas, el cual está totalmente expuesto a factores tales como la demanda en los Estados Unidos o la cantidad de reservas de gas natural disponible, nosotros nos encontramos expuestos a dichas variaciones. Otras fuentes de variaciones significativas son los costos de empaque y los costos de transportación.

Nuestro costo de ventas es sensible al precio del gas natural, cada cambio en el dólar por MMBTU, tiene un impacto anual de aproximadamente US\$20 millones en base al consumo promedio histórico que es de aproximadamente 1.7 millones de MMBTUs por mes. El precio de cierre del gas natural en la Bolsa Mercantil de Nueva York ("NYMEX") al 23 de junio de 2008, fue de \$13.20 por MMBTU. No podemos asegurar que podremos incrementar el precio de nuestros productos para reflejar el incremento en nuestros costos de operación, por lo que la utilidad de operación podría verse afectada.

En el curso ordinario de los negocios, celebramos contratos de futuros y otros derivados para cubrir nuestra exposición a las variaciones de gas natural. Sin embargo, no podemos asegurar que dichos instrumentos se encontrarán disponibles en términos favorables para nosotros, en su caso, para cubrir totalmente nuestra exposición a dichas variaciones.

***Vitro continúa experimentando competencia de sus competidores globales y de nuestros clientes verticalmente integrados.***

Históricamente, inversiones de nuestros competidores globales, tales como Saint Gobain y Guardian, y clientes verticalmente integrados con fábricas de vidrio en México, aunado al incremento de importaciones de productos competitivos de bajo costo en algunos de nuestros mercados importantes, ha resultado en un incremento en su capacidad que ha traído significantes presiones en los precios de nuestros productos, particularmente en el mercado de vidrio plano para la construcción en donde la industria enfrenta una sobreoferta. Igualmente, nuestros competidores podrán también realizar inversiones en México en el mercado de envases. La pérdida de participación del mercado existente o futuro con nuestros competidores o clientes en cualquiera de nuestras unidades de negocio podría afectar adversamente nuestro desarrollo y, en caso que uno o mas de nuestros competidores llegue a ser más exitoso que nosotros con respecto a cualquier factor competitivo clave, nuestros resultados de operación, posición financiera y liquidez, podrían ser afectados adversamente.

***Condiciones difíciles del mercado en la industria automotriz pudieran afectar los márgenes de operación y resultados de operación de Vitro.***

Actualmente, la industria automotriz norteamericana continúa enfrentando condiciones de mercado difíciles. Los productores automotrices en Estados Unidos han experimentado bajas demandas e incrementos de precios en sus productos. Las difíciles condiciones de mercado en la industria automotriz podrían continuar ejerciendo presión adicional en nuestros productos y podrían llevar a una pérdida en el volumen de ventas, por lo que cualquiera de ellos tendría un efecto adverso en nosotros. Adicionalmente, la industria automotriz ha experimentado ciertas presiones debido principalmente al incremento en el precio del petróleo, lo cual podrá desacelerar las ventas para el mercado automotriz de equipo original, a medida que la demanda en el mercado automotriz de los Estados Unidos haya disminuido.

Algunos de nuestros productos de vidrio plano vendidos a los fabricantes de equipo original en la industria automotriz son vendidos bajo contratos de compra global, los cuales son celebrados después de completar un proceso de licitación. Dichos fabricantes de equipo original automotriz poseen un poder de compra importante el cual, combinado con competencia sustancial, ejerce presión sobre precios y márgenes relacionados con los productos suministrados bajo los contratos de compra global. Como resultado, aún y que nos fuese otorgado el derecho de venderle nuestros productos a un fabricante de equipo original automotriz bajo contratos de compra globales, pudiésemos vender a márgenes operativos menores a los márgenes generalmente logrados por ventas a otros clientes de vidrio plano. El segmento de fabricantes de equipo original automotriz representó aproximadamente el 8% de nuestras ventas netas consolidadas para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 9% para el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

***Vitro tiene clientes que son significativos y la pérdida de todos o de una porción de su negocio tendría un efecto adverso para la empresa.***

Debido a la importancia relativa de nuestros clientes más grandes, nuestro negocio se expone a cierto grado de riesgo relacionado con la concentración de clientes. Aunque ningún cliente en lo individual alcanzó más de 8% de nuestras ventas netas consolidadas en 2007, tenemos clientes que son significativos para nuestras unidades de negocio. Nuestros tres clientes más grandes, que tienen presencia en diferentes mercados, alcanzaron aproximadamente el 14% de nuestras ventas netas consolidadas en 2007. Debido a que nuestra rentabilidad depende del mantenimiento de una alta razón de capacidad utilizada, la pérdida de todos o una porción del volumen de las ventas de un cliente significativo pudiera tener un efecto adverso en nosotros. Entre nuestros clientes más significativos están fabricantes de equipo original automotrices y embotelladores de cerveza y de bebidas. Uno de nuestros principales clientes ha integrado sus operaciones verticalmente y en consecuencia, un aumento en su capacidad de producción de vidrio, mayor a la demanda del producto, podría afectar adversamente nuestros resultados de operación.

***Desaceleración en las economías en las cuales opera Vitro pudiesen afectar negativamente la demanda de sus productos y sus resultados de operaciones.***

La demanda por nuestros productos de vidrio plano y envases de vidrio está afectada por condiciones económicas generales en los mercados en que operamos, principalmente en México, Estados Unidos y Europa. Como resultado, la demanda por nuestros productos y, consecuentemente, los resultados de operaciones, han sido o pudiesen ser afectados negativamente por la desaceleración en las economías en las cuales operamos.

Una desaceleración en la economía mexicana, de la cual se deriva aproximadamente el 43% y 44% de nuestras ventas netas consolidadas en el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2007 respectivamente, puede reducir la demanda por nuestros productos e impactar negativamente nuestros resultados de operaciones. De manera semejante, una desaceleración económica prolongada en Estados Unidos, de la cual se deriva aproximadamente el 43% y 37% de nuestras ventas netas consolidadas en 2006 y 2007 respectivamente, puede tener un impacto desfavorable en las exportaciones y ventas de nuestras subsidiarias extranjeras de nuestras unidades de negocio de vidrio plano y envases de vidrio. Así mismo, en años recientes, las condiciones económicas en México han incrementado su correlación con las condiciones económicas en Estados Unidos. Por consiguiente, condiciones económicas adversas en los Estados Unidos podrían ocasionar repercusiones negativas sobre la economía mexicana. Además, en el pasado, las crisis económicas en Asia, Rusia, Brasil, Argentina y en otros países han afectado negativamente a la economía mexicana y por lo tanto, a nuestros resultados de operación.

Los ciclos a la baja de las economías de México y Estados Unidos pueden exponernos a riesgos de tipo de cambio y de tasas de interés y afectar nuestros resultados de operaciones y nuestra posibilidad de aumentar capital o pagar nuestra deuda.



***Fluctuaciones en la inflación pueden tener un efecto adverso en el resultado integral de financiamiento.***

El resultado integral de financiamiento incluye gastos financieros netos, la variación cambiaria neta por tipos de cambio en activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera (lo cual como se menciona más adelante, solo aplica en ambientes inflacionarios de acuerdo al Boletín B-10) y pérdidas o ganancias relacionadas a transacciones de cobertura.

La inflación afecta el resultado integral de financiamiento. Durante periodos de inflación, el monto de nuestra deuda monetaria generalmente será disminuido en términos reales por la tasa de inflación. El monto de dicha reducción dará como resultado una ganancia en la posición monetaria. Esta ganancia se compensa por la reducción en términos reales del valor monetario de los activos que se tuvieron en ese periodo. Históricamente, nuestros pasivos monetarios han excedido nuestros activos monetarios, y por esto hemos experimentando ganancias monetarias durante periodos inflacionarios. La disminución en los niveles de inflación en años recientes ha resultado en ganancias monetarias menores.

De acuerdo al nuevo Boletín B-10 “Efectos de Inflación”, el cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008, establece que, dentro de ambientes no inflacionarios, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anteriores es menor al 26%, no se deben de reflejar los efectos inflacionarios en los estados financieros de la compañía. Dada la inflación acumulada en México para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, la economía mexicana no calificará dentro de un ambiente inflacionario en 2008, por lo que en nuestros estados financieros se ha eliminado la cuenta de efecto inflacionario.

***Fluctuaciones en el tipo de cambio pueden tener un efecto adverso en nuestro resultado integral de financiamiento.***

El resultado integral de financiamiento es impactado por cambios en el valor nominal del peso relativo al Dólar. Las ganancias y pérdidas cambiarias incluidas en el resultado integral de financiamiento resultan primordialmente del impacto en las variaciones nominales de los tipos de cambio del peso frente al Dólar en las subsidiarias mexicanas por sus pasivos (por ejemplo, deuda y cuentas por pagar en Dólares que surjan de la importación de materias primas y equipo) y activos (por ejemplo, efectivo o equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar en Dólares). Debido a que los pasivos monetarios en dólares han excedido históricamente a los activos monetarios en Dólares, la devaluación o apreciación nominal del peso relativo al Dólar ha resultado en pérdidas y ganancias cambiarias respectivamente. Por lo tanto, en 2006 y 2007, la devaluación nominal del peso frente al Dólar, durante el año, resultó en pérdidas por variación cambiaria. El aumento en el valor nominal del peso frente al Dólar resultó en ganancias cambiarias en 2005.

Al 31 de marzo de 2008, Vitro contrató dos coberturas de tipo de cambio, con las que el pago de intereses hasta 2012 de US\$500 millones, de deuda, se convierte de tasa fija en dólares a tasa variable en pesos, y el pago de intereses de US\$500 millones de deuda, se convierte de tasa fija en dólares a tasa fija en pesos.

No es posible asegurar que dichos instrumentos o cualquier otro contrato de intercambio de divisas u opciones, se encontrarán disponibles en condiciones favorables para Vitro de tal manera que el riesgo sea cubierto por completo.

***Cambios en el valor relativo del peso frente al Dólar o Euro pudieran tener un efecto desfavorable para Vitro.***

Cambios en el valor relativo del peso frente al Dólar tienen un efecto en los resultados de operaciones. En general, como se describe más ampliamente en los siguientes párrafos, una devaluación real del peso probablemente resultará en un incremento de los márgenes operativos y una apreciación real del peso probablemente resultará en una disminución de los márgenes operativos, en cada caso, cuando se mide en pesos. Esto es debido a que el importe total de las ventas consolidadas denominadas en o afectadas por el Dólar, exceden el importe total del costo de venta y de los gastos administrativos y de venta, denominados en o afectados por el Dólar.

Una parte importante de las ventas generadas por las subsidiarias mexicanas y americanas, están ya sea denominadas o afectadas por el valor del Dólar. El precio de un número importante de productos que vende Vitro en México, particularmente aquellos de vidrio plano utilizados en la industria automotriz, bienes de capital, y la mayoría de los productos de empaque, están ligados al Dólar. Además, sustancialmente todas las

exportaciones están facturadas principalmente en Dólares y subsecuentemente convertidas a pesos usando el tipo de cambio vigente al momento de la operación. Las ventas en Dólares de nuestras subsidiarias mexicanas convertidas a pesos son después actualizadas a pesos constantes utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor, referido como "INPC" a la fecha del balance general más reciente incluido en nuestros estados financieros. Como resultado, cuando el peso se deprecie en términos reales frente al Dólar, como fue el caso en 2003, 2006 y 2007 el mismo nivel de ventas en Dólares, resultará en ingresos superiores en pesos constantes. En cambio, cuando el peso aumente de valor en términos reales frente al Dólar, como fue el caso en 2004 y 2005, el mismo nivel de ventas en Dólares resultará en ingresos menores en pesos constantes. Mas aún, debido a que una parte importante del costo de ventas, incluyendo mano de obra y gastos generales de administración y de venta se facturan en pesos y no están afectados directamente por el valor relativo del peso frente al Dólar, la apreciación o depreciación del peso relativo al Dólar tiene un efecto significativo en nuestros márgenes operativos al menos en el corto plazo.

Además, un peso fuerte respecto al Dólar hace al mercado mexicano más atractivo para importadores y competidores que posiblemente de otra manera no venderían en dicho mercado. Un peso fuerte respecto al Dólar hace a los productos cuyos precios están denominados en o afectados por el valor del Dólar menos competitivos o rentables. Cuando el peso se aprecia en términos reales con respecto a dichos productos, Vitro debe ya sea incrementar el precio en Dólares, lo que hace que el precio de los productos sea menos competitivo o, soportar márgenes operativos reducidos cuando se represente en pesos. Dada la naturaleza competitiva de las industrias en las cuales Vitro opera, en el pasado hemos tenido que reducir los márgenes operativos para dichos productos en respuesta a la apreciación real del peso frente al Dólar.

Las ventas generadas por la subsidiaria española en nuestras operaciones europeas están denominadas o ligadas al valor del Euro, mientras que el costo de venta se encuentra parcialmente denominado o ligado al Dólar. Cambios en el valor de Dólar frente al Euro podría impactar a Vitro adversamente de manera parcial, en forma similar a la descrita anteriormente con respecto al valor relativo del peso.

#### ***Vitro puede ser afectado por los incrementos en las tasas de interés.***

El riesgo de tasa de interés existe primordialmente con respecto a la tasa variable en pesos y a la deuda denominada en dólares, las cuales generalmente devengan intereses basados en la tasa de interés interbancaria de equilibrio, ("TIIE") o la tasa interbancaria ofrecida en Londres ("LIBOR"). Si las tasas de interés TIIE o LIBOR aumentan, la capacidad de pago de nuestra deuda será afectada adversamente.

Al 31 de diciembre de 2007 nuestra deuda con tasa variable denominada en pesos y la deuda en tasa variable denominada en dólares ascendieron a aproximadamente \$366 millones y US\$34 millones, respectivamente. Al 31 de marzo de 2008, Vitro contrató dos coberturas de tipo de cambio, con las que el pago de intereses hasta 2012 de US\$500 millones, de deuda, se convierte de tasa fija en dólares a tasa variable en pesos, y el pago de intereses de US\$500 millones de deuda, se convierte de tasa fija en dólares a tasa fija en pesos

No podemos asegurar que estos instrumentos estarán disponibles en condiciones favorables para Vitro de tal manera que el riesgo sea cubierto por completo.

#### ***Los costos de cumplir con las leyes de protección ambiental y de salud y seguridad social, y cualquier obligación que surja de ellas, podrían incrementar y pudiese impactar adversamente el negocio, resultados de operación, flujo de efectivo y condición financiera.***

Vitro se encuentra sujeta a diferentes leyes de protección ambiental, de salud y seguridad social vigentes, entre otras, que rigen la generación, almacenaje, manejo, uso, remedio, disposición y transportación de materiales peligrosos, la emisión y descarga de materiales peligrosos al suelo, aire o agua, y de la salud y seguridad social de los empleados.

También estamos requeridos a obtener permisos de autoridades gubernamentales para ciertas operaciones. No es posible asegurar que Vitro haya estado o estará en todo tiempo en cumplimiento con dichas leyes, regulaciones y permisos. Si Vitro incumple o falla esas leyes, regulaciones o permisos, pudiera ser multado o de otra manera sancionado por reguladores. También Vitro puede estar obligado a responder por las consecuencias que surgieran por la exposición humana a sustancias peligrosas u otros daños ambientales.

Desde 1998, Vitro ha participado en un programa voluntario de auditoria en las fábricas mexicanas. Como resultado de auditorias realizadas y la implementación de ciertas medidas sugeridas por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente ("PROFEPA"), planes de acción fueron llevados a cabo, y se incurrieron en gastos, para realizar investigaciones y mejoras ambientales requeridos por la certificación de Industria Limpia de la PROFEPA.

La legislación ambiental es complicada, cambia frecuentemente y ha tenido tendencia de ser más estricta con el paso del tiempo. Vitro ha presupuestado futuros gastos de capital y de operación para mantenerse en cumplimiento de la legislación ambiental sin embargo, no se puede asegurar que la legislación ambiental no cambie o se vuelva más estricta en el futuro. Por lo tanto, no es posible asegurar que los costos del cumplimiento con leyes ambientales, de salud y seguridad social presente o futura y las obligaciones que surjan de pasadas o futuras emisiones de, o exposición a, sustancias peligrosas, no afecte adversamente al negocio, resultados de operación, flujo de efectivo o condición financiera.

***Las tendencias de sustitución en la industria de envases de vidrio pudieran afectar desfavorablemente al negocio de Vitro.***

Los envases de vidrio han sido, y continúan siendo, sujetos a competencia por otras formas de envasado, incluyendo envases de plástico, latas de aluminio y envases de papel laminado. En mercados maduros de envase de vidrio, como lo es Estados Unidos, la demanda por envases de vidrio comenzó un descenso de largo plazo en 1970 (aunque ha sido reducido sustancialmente en los últimos años). En relación con dicho descenso, la industria de envases de vidrio enfrentó una reducción en la capacidad y consolidación entre productores de envases de vidrio. El resto de los productores de envases de vidrio en mercados maduros han enfrentado, y continúan enfrentando, presiones sobre el precio como resultado de la competencia de otras formas de envasado. México se está convirtiendo en un mercado maduro, con un incremento de la competencia de otras formas de envasado, particularmente el plástico, latas de aluminio y envases de papel laminado. Dichos productos han afectado desfavorablemente y puede continuar afectando los precios y márgenes operativos de Vitro, principalmente respecto al envase de vidrio en la industria cervecera, refresquera y alimenticia. La unidad de negocio de Envases representó aproximadamente el 51% de las ventas netas consolidadas en 2007.

***Si Vitro falla en mantener un sistema efectivo de control interno sobre los informes financieros, podría no estar en posibilidad de presentar informes certeros de los resultados financieros o prevenir fraudes.***

Vitro está enfocado en mejorar y mantener una estructura de control interno efectivo. Durante 2005, 2006 y 2007 se han implementado nuevos controles y procedimientos relacionados en la preparación, análisis y presentación de la información financiera:

- Reforzamiento del conocimiento del personal relativo a temas técnicos contables;
- Contratación de una firma de servicios profesionales para auxiliar al personal contable en la implementación de mejores procesos y nuevos controles internos;
- Implementación del Proyecto Génesis, a lo largo de las operaciones globales de Vitro.

No es posible asegurar que la implementación de nuestros nuevos controles internos será llevada a cabo sin obstáculos o gastos significativos adicionales.

Así mismo, cualquier deficiencia en el control interno que no pueda ser corregida pudiera reducir la habilidad de Vitro de proporcionar información financiera precisa a los inversionistas.

***Vitro tuvo un desacuerdo con un socio nuestra unidad de negocios de Vidrio Plano sobre la fusión de Vitro Plan en Vimexico, el cual pudiera afectar el valor de la garantía de las Notas 2012, Notas 2017 y Notas 2013 por nuestra unidad de negocios de Vidrio Plano.***

El 11 de Diciembre de 2006, los accionistas de Vitro Plan en asamblea extraordinaria en segunda convocatoria resolvieron aprobar la fusión de Vitro Plan en Vimexico. Vimexico, una subsidiaria de Vitro, era propietaria de una cuenta por cobrar de US\$135 millones proveniente de préstamos a Vitro Plan. En la asamblea, los acuerdos fueron adoptados aprobando (a) la fusión de Vitro Plan en Vimexico basada en la información financiera al 31 de octubre de 2006, con Vimexico como la entidad sobreviviente, y (b) la cancelación contra la entrega de certificados de acciones de Vitro Plan a cambio de certificados de acciones de Vimexico, usando una razón de 7.19319816 acciones ordinarias de Vimexico por cada acción ordinaria de Vitro Plan.

Previo a la fusión, Vitro Plan era una subsidiaria directa de la cual Vitro era dueño del 65% del capital social. Como resultado de la fusión, Vimexico es una subsidiaria directa de la cual Vitro es propietario del 91.8% del capital social. Previo a la fusión Pilkington, Plc. ("Pilkington") era propietario del 35% del capital social de Vitro Plan y como resultado de la fusión es ahora propietario del 8.2% del capital social en Vimexico. Pilkington votó en contra de los acuerdos de los accionistas aprobando la fusión. De acuerdo a la fusión, la deuda ínter compañía por US\$ 135 millones que tenía Vitro Plan, fue cancelada reduciendo la deuda de Vimexico, como entidad sobreviviente a la fusión a un nivel que puede ser manejada más fácilmente por su flujo de efectivo proveniente de sus operaciones.

El 16 de Enero de 2007, Pilkington interpuso una demanda legal, ante el tribunal correspondiente en México en la cual, entre otras cosas, objetaba y se oponía a los acuerdos adoptados por los accionistas en la asamblea extraordinaria de accionistas del 11 de diciembre de 2006 donde la fusión fue aprobada. El 28 de Febrero de 2008, la corte negó todas las objeciones interpuestas por Pilkington y la fusión fue declarada válida. Esta decisión fue apelada por Pilkington y el 26 de Junio de 2008 dicha decisión fue resuelta por el Primer Tribunal Unitario del Cuarto Circuito confirmando la negativa de todos los agravios reclamados por Pilkington y ratificando en todos los sentidos la sentencia emitida por el juzgado de distrito, incluyendo como consecuencia, la validez de la fusión y la obligación de pagar gastos y costos judiciales. No obstante, Pilkington todavía puede presentar el recurso de amparo contra dicha sentencia.

Adicionalmente, el 6 de Diciembre de 2007, Pilkington inició otra demanda legal, alegando entre otras cosas, que la asamblea extraordinaria del 11 de Diciembre de 2006 fue inválida y, por consiguiente, las resoluciones adoptadas por los accionistas en dicha junta y el acuerdo de la fusión es inválido. Esta demanda legal está en su etapa inicial y no esperamos una decisión de la corte durante 2008.

En caso que se declare que la fusión no surtió efectos, la garantía de Vimexico en las Notas 2012, en las Notas 2017 y en las Notas 2013, pudiera no incluir los activos de Vitro Plan. También es posible que dicha determinación pudiera incluir un acuerdo en el cual las garantías dadas por las subsidiarias de Vitro Plan tampoco fueran válidas. Vitro estima, basado en la opinión de Rivera, Gaxiola y Asociados, S.C., nuestros abogados mexicanos asignados a este litigio, que la fusión de Vitro Plan en Vimexico ha cumplido con todos los requisitos legales aplicables, específicamente con los estatutos de Vitro Plan y con la Ley General de Sociedades Mercantiles y por consiguiente, el riesgo de que la asamblea de la fusión entre Vitro Plan y Vimexico sea revocada, nulificada, anulada o suspendida es mínimo. Aun y cuando los acuerdos de la asamblea de accionistas aprobando la fusión sean suspendidos y la garantía de Vitro Plan sea determinada como inválida, dicho despacho nos ha comentado que cree que es muy probable que todas las garantías de las Notas 2012, las Notas 2017 y las Notas 2013 otorgadas por las subsidiarias de Vitro Plan seguirán siendo válidas.

Si cualquiera de las garantías mencionadas anteriormente fueran determinadas como inválidas o nulas, las Notas 2012, las Notas 2017 y las Notas 2013 estarán subordinadas a todos los pasivos de Vitro Plan y cualquiera de sus subsidiarias, cuyas garantías fueran declaradas inválidas.

### **Factores Relacionados con los Certificados**

#### ***Los Tenedores de los Certificados Bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil del Emisor.***

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes del Emisor. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, ciertos créditos en contra del conjunto de acreedores, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones del Emisor a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones del Emisor se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones del Emisor denominadas en Pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

#### ***Los Certificados Bursátiles estarán estructuralmente Subordinados a las Obligaciones de las Subsidiarias del Emisor.***

La Compañía es una sociedad controladora y conduce substancialmente todas sus operaciones a través de sus subsidiarias. En consecuencia, su capacidad de pagar las obligaciones adquiridas, incluyendo la deuda derivada de los Certificados, dependerá de su capacidad de recibir anticipos, pagos de comisiones y distribuciones de tales subsidiarias. Ninguna de las subsidiarias de la Compañía garantizará las obligaciones de la Compañía contenidas en los certificados Bursátiles. La capacidad de las subsidiarias de la Compañía de hacer distribuciones a su favor está limitada por la ley y contractualmente. El pago de dividendos debe ser aprobado por los accionistas y únicamente puede ser pagado de utilidades retenidas después de que se hayan pagado

pérdidas fiscales anteriores y se hayan creado las reservas legales. La capacidad de las subsidiarias de pagar dividendos de la Compañía está limitada por las obligaciones contenidas en algunos instrumentos de deuda de Vitro. Adicionalmente, los Certificados estarán estructuralmente subordinados a todos los pasivos de las subsidiarias de la compañía, incluyendo préstamos bancarios y pasivos comerciales, que suman \$21,405 millones al 31 de marzo de 2008.

#### ***Los Certificados Bursátiles podrían tener un mercado limitado.***

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto de valores como los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos.

El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera del Emisor. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado.

En el caso que los Certificados bursátiles prevean la posibilidad de ser amortizados anticipadamente o de darse por vencidos anticipadamente, y efectivamente lo sean, los Tenedores podrán no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

#### ***La Calificación Crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión.***

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles podrán estar sujetas a revisión (ya sea a la baja o a la alza) por distintas circunstancias relacionadas con el Emisor, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismo. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes.

#### **Factores Relacionados con las economías en que Vitro participa**

##### ***Acontecimientos económicos en México y Estados Unidos afectan el negocio de Vitro.***

El 2007 estuvo caracterizado por una desaceleración en la actividad económica global comparado con el 2006. La economía mundial se desaceleró después de 3 años de crecimiento sólido y generalizado. De acuerdo a cifras del Fondo Monetario Internacional, el PIB global creció 3.3%, por debajo del 3.9% del 2006. El principal motivo de esta desaceleración es el decremento del crecimiento de la economía estadounidense de 3.3% en el 2006 a 2.2% en el 2007. No se espera que la situación mejore, sobre todo por el deterioro del sector de bienes raíces en Estados Unidos.

El mercado de construcción y bienes raíces en Estados Unidos está siendo seriamente afectado por la caída en los créditos "Subprime" lo cual ha afectado a la economía en este país. Si continúa la problemática de los créditos hipotecarios, el inventario de casas disponibles para la venta pudiera aumentarse, lo que afectaría las ventas de vidrio en los mercados residenciales y comerciales de construcción.

En México, el crecimiento del PIB en el 2007 alcanzó niveles de 3.3%, también por debajo del 4.7% del 2006. Para el 2008, se tienen ciertas incertidumbres económicas ocasionadas principalmente por la desaceleración en Estados Unidos.

La mayor parte de las plantas productivas de la Empresa se encuentran en México. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, aproximadamente 41%, 43% y 44%, respectivamente, de las ventas netas consolidadas fueron resultado de ventas a terceros que se encuentran dentro de México. En el pasado, la inflación y las devaluaciones han llevado a Vitro a tasas de interés altas sobre obligaciones monetarias denominadas en pesos.

Mientras se ayudaba al país a mantener bajos los niveles de inflación y un déficit razonable, la política fiscal y monetaria implementada por el gobierno mexicano no otorgó la flexibilidad necesaria para apoyar una mejora económica de México. Como resultado, las nuevas inversiones y crecimiento en el poder de compra han sido marginales. Diversos factores podrían afectar el crecimiento de la economía mexicana así como el de su sector industrial. Estos factores incluyen la extensión del periodo de recuperación de la economía de los Estados Unidos y la participación industrial que México tenga en dicha recuperación; la aprobación e implementación por

parte del gobierno mexicano en materia fiscal y de otras reformas estructurales tales como en la evolución de los precios de los energéticos, particularmente el del gas natural; y el ambiente político actual.

El desarrollo del futuro económico en México o los Estados Unidos, o sucesos afectando a dichos países, podrían afectar negativamente a Vitro y su habilidad para obtener financiamientos.

***Acontecimientos en otros países pudiesen afectar desfavorablemente el negocio de Vitro o el precio de mercado de sus valores.***

El precio de mercado de valores de las compañías mexicanas es, en grados variables, afectado por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aunque las condiciones económicas en dichos países pudieran diferir substancialmente a las de México, la reacción de los inversionistas a acontecimientos en dichos países pudiese afectar desfavorablemente el precio de mercado de valores de las compañías mexicanas, incluyendo los de Vitro.

***Si se imponen controles y restricciones en los tipos de cambio, Vitro pudiera no ser capaz de pagar la deuda en Dólares, lo cual expone a los inversionistas a un riesgo en el tipo de cambio.***

En el pasado, la economía mexicana experimentó un déficit en la balanza de pagos y en las reservas de divisas extranjeras y otros problemas que han afectado la disponibilidad de divisas extranjeras en México. Actualmente el gobierno mexicano no restringe o regula la capacidad de las personas o entidades para el cambio de pesos a Dólares. Sin embargo, lo ha hecho en el pasado y lo podría volver a hacer en el futuro. No se puede asegurar que el gobierno mexicano no instituya una política restrictiva de control de cambio de divisas extranjeras en el futuro. Dicha política restrictiva de control de cambio de divisas extranjeras podría prevenir o restringir el acceso a Dólares y limitar la capacidad de Vitro de pagar la deuda en Dólares.

***Sucesos políticos en México pueden afectar la política económica mexicana y tener un efecto adverso en la Compañía.***

El gobierno mexicano ha ejercido, y continúa ejerciendo, una influencia importante sobre la economía mexicana. Las acciones por parte del gobierno mexicano, concernientes a la economía, pueden tener un impacto importante en las entidades del sector privado mexicano en general, así como en las condiciones y precios de mercado y rendimiento en valores mexicanos, incluyendo los valores de Vitro.

La legislatura Mexicana actual y la presidencia de Felipe Calderón Hinojosa pueden generar cambios significativos en las leyes, políticas públicas y/o regulaciones que pudieran afectar de manera adversa la situación económica y política en México, lo cual puede afectarnos a nosotros también de manera adversa. La inestabilidad social y política en México u otros desarrollos políticos y sociales que afecten a México pueden afectarnos a nosotros y nuestra capacidad de obtener financiamiento. También es posible que la incertidumbre política afecte de manera negativa al mercado financiero mexicano.

El Presidente Calderón recientemente presentó al congreso mexicano una propuesta de reforma energética. Esta propuesta de reforma energética busca darle a PEMEX la suficiente autonomía administrativa y financiera, mediante varios mecanismos, buscando fortalecer su posición financiera y preservar las operaciones de PEMEX en el futuro..

No se puede proporcionar ninguna certeza de que el futuro desarrollo político en México, sobre el cual Vitro no tiene control, no tenga un impacto desfavorable en las entidades del sector privado mexicano en general, así como en las condiciones y precios de mercado y rendimiento de los valores mexicanos, incluyendo los de Vitro.

***La inestabilidad Social en México puede afectar la política económica en México y afectarnos de manera adversa.***

En 2007 ocurrieron explosiones en instalaciones de Petróleos Mexicanos (PEMEX) en Salamanca, Guanajuato, y en otros municipios del Estado de Veracruz. Dichos acontecimientos causaron afectaciones al suministro de gas natural a diversas empresas del país. Como consecuencia, numerosas empresas, entre ellas algunas subsidiarias de Vitro y algunos de sus principales clientes y proveedores, sufrieron la suspensión temporal de sus operaciones. La posibilidad de que incidentes similares ocurran en el futuro pudiera afectar el negocio y las operaciones de Vitro.

#### 4. Otros Valores

La compañía ha participado activamente desde 1976 en el Mercado de Capitales, fecha en que inscribió en la Bolsa Mexicana de Valores. Durante 1991, la Compañía realizó 2 colocaciones de acciones simultáneamente en México y en el extranjero, atrayendo fondos para la corporación, provenientes de esos mercados, por más de US\$260 millones. En abril, la oferta internacional se realizó en forma privada bajo la Regla 144a y finalmente en noviembre la Compañía realizó una Oferta Pública Internacional registrándose en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE).

Las acciones de Vitro cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, donde se comercializan bajo la clave de pizarra "VITROA." Los ADS cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York bajo el símbolo "VTO." El 29 de Noviembre de 2006, Vitro cambió de nombre al que se aprobó en la asamblea general extraordinaria de accionistas de Vitro, S.A. de C.V. a Vitro, S.A.B. de C.V. debido al requisito de la Ley del Mercado de Valores ("LMV") emitida el 28 de Junio de 2006. Esta nueva ley requiere que cada compañía que esté listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. ("BMV") incluya la palabra "bursátil" en su denominación social y usar la letra "B" después de S.A.

A la Bolsa Mexicana de Valores se envían los siguientes reportes de carácter público:

Anual:

- Reporte Anual
- Asamblea Anual (Convocatoria, Acuerdos, Pago Dividendos, Información General de la Emisora, Integrantes del Consejo)
- Código de Mejores Prácticas
- Reporte 4to. Trimestre Dictaminado

Trimestral:

- Reporte Trimestral (4 eventos por año)

Por evento:

- Eventos Relevantes
- Recompras de Acciones
- Asamblea Extraordinaria (Convocatoria, Acuerdos)

Cada 5 años:

- Compulsa de Estatutos
- Aviso Cambio de Auditor

A la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) se envían los siguientes reportes de carácter público:

Anual:

- Reporte 20F
- Asamblea Anual (Convocatoria, Acuerdos, Pago Dividendos)

Trimestral:

- Reporte Trimestral (4 eventos por año)

Por evento:

- Eventos Relevantes
- Recompras de Acciones
- Asamblea Extraordinaria (Convocatoria, Acuerdos)
- Reporte F-4 (Registro de la Emisión de Bonos)
- Reporte F-3 (Rights Offering)

Cada 5 años:

- Aviso Cambio de Auditor

Todos los reportes anteriormente mencionados han sido enviados oportunamente y con su información completa para los últimos tres ejercicios.

En las tablas siguientes, se muestra cuál ha sido el comportamiento de la acción listada en la Bolsa Mexicana de Valores cuya clave de pizarra es VITROA así como el comportamiento de los ADS listados en la Bolsa de Valores de Nueva York cuya clave de pizarra es VTO.

### **VITROA**

#### ***Comparativo anual del precio de la acción para los últimos 5 años***

<b>Fecha</b>	<b>Volumen</b>	<b>Precio Mínimo</b>	<b>Precio Máximo</b>
Dic-02	116,271,600	\$ 6.59	\$ 14.50
Dic-03	96,684,800	\$ 7.00	\$ 11.75
Dic-04	106,664,100	\$ 9.00	\$ 15.00
Dic-05	161,354,800	\$ 7.30	\$ 15.10
Dic-06	100,937,700	\$ 8.30	\$ 20.43
Dic-07	100,845,800	\$ 18.60	\$ 31.30

#### ***Comparativo trimestral del precio de la acción para los últimos 2 años***

<b>Fecha</b>	<b>Volumen</b>	<b>Precio Mínimo</b>	<b>Precio Máximo</b>
Mar-06	21,278,100	\$ 9.85	\$ 14.79
Jun-06	30,036,200	\$ 8.30	\$ 11.89
Sep-06	16,754,100	\$ 9.30	\$ 13.85
Dic-06	32,869,300	\$ 12.30	\$ 20.43
Mar-07	42,436,800	\$ 18.60	\$ 25.04
Jun-07	27,437,400	\$ 24.00	\$ 29.98
Sep-07	14,825,700	\$ 24.15	\$ 31.30
Dic-07	16,145,900	\$ 18.80	\$ 29.30
Mar-08	10,618,300	\$ 16.00	\$ 22.87



**Comparativo del precio de la acción para los últimos 6 meses**

Fecha	Volumen	Precio Mínimo	Precio Máximo
Nov-07	7,890,100	\$ 18.80	\$ 24.20
Dic-07	3,384,400	\$ 18.82	\$ 24.20
Ene-08	3,836,800	\$ 16.00	\$ 22.87
Feb-08	2,970,300	\$ 17.55	\$ 20.18
Mar-08	3,811,200	\$ 17.30	\$ 19.49
Abr-08	4,236,300	\$ 18.14	\$ 20.25

**VTO****Comparativo anual del precio de la acción para los últimos 5 años**

Fecha	Volumen	Precio Mínimo	Precio Máximo
Dic-02	15,203,700	\$ 2.08	\$ 4.61
Dic-03	7,381,250	\$ 2.00	\$ 3.15
Dic-02	4,592,300	\$ 2.25	\$ 4.10
Dic-05	8,999,100	\$ 2.00	\$ 4.40
Dic-06	7,029,700	\$ 2.18	\$ 5.65
Dic-07	23,670,891	\$ 4.61	\$ 8.73

**Comparativo trimestral del precio de la acción para los últimos 2 años**

Fecha	Volumen	Precio Mínimo	Precio Máximo
Mar-06	803,500	\$ 2.66	\$ 4.10
Jun-06	1,395,900	\$ 2.18	\$ 3.21
Sep-06	1,441,800	\$ 2.51	\$ 3.78
Dic-06	3,388,500	\$ 3.21	\$ 5.65
Mar-07	7,064,565	\$ 4.61	\$ 6.85
Jun-07	6,263,893	\$ 6.30	\$ 8.34
Sep-07	5,824,700	\$ 6.22	\$ 8.73
Dic-07	4,517,733	\$ 5.07	\$ 8.13
Mar-08	3,355,050	\$ 4.37	\$ 6.39

**Comparativo del precio de la acción para los últimos 6 meses**

Fecha	Volumen	Precio Mínimo	Precio Máximo
Nov-07	1,675,188	\$ 5.07	\$ 6.82
Dic-07	1,024,545	\$ 5.16	\$ 6.68
Ene-08	1,350,350	\$ 4.37	\$ 6.39
Feb-08	618,200	\$ 4.99	\$ 5.53
Mar-08	1,386,500	\$ 4.70	\$ 5.52
Abr-08	1,100,201	\$ 5.25	\$ 5.79

La siguiente tabla describe los bonos y certificados bursátiles que se encuentran actualmente inscritos en el Registro Nacional de Valores:

Crédito	Saldo del Principal al 31 de diciembre de 2007	Tasa de Interés y Fecha de Pago	Amortización Final/ Vencimiento
Bonos 2012 Garante: Subsidiarias propiedad de Vitro, VENA y Vimexico. Emisor: Vitro	US\$300.0 millones	Tasa de Interés: 8.625% anual. Fecha Pago Intereses: Semestral, el día 1 de agosto y 1 de febrero de cada año.	1 de febrero de 2012
Bonos 2017 Garante: Subsidiarias propiedad de Vitro, VENA y Vimexico. Emisor: Vitro	US\$700.0 millones	Tasa de Interés: 9.125% anual. Fecha Pago Intereses: Semestral, el día 1 de agosto y 1 de febrero de cada año.	1 de febrero de 2017
Bonos 2013 11.75% Garante: Subsidiarias propiedad de Vitro, VENA y Vimexico. Emisor: Vitro	US\$225 millones	Tasa de Interés: 11.75% anual. Fecha Pago Intereses: Semestral, el día 1 de mayo y 1 de noviembre de cada año.	1 de noviembre de 2013
Certificados Bursátiles Emisor: Vitro	Tramo A: \$10 millones (US\$0.9 millones)  Tramo B: \$206 millones (US\$18.9 millones)  Tramo C: \$150 millones (US\$13.8 millones)	Tasa de Interés: Cetes + 3.25% Fecha Pago Intereses: Cada día 28 de octubre de 2008 a partir del 7 de octubre, de 2004 (Tramo A), 1 de noviembre (Tramo B), 21 de octubre de 2004 (Tramo C).	Tramo A: 28 de octubre de 2008 Tramo B: 22 de diciembre de 2008  Tramo C: 5 de febrero de 2009

En cuanto a bursatilizaciones, los certificados que Vitro tiene inscritos son lo siguientes:

*Bursatilización de Cuentas por Cobrar.*

Bursatilización de cuentas por cobrar de VENA. El 31 de marzo de 2005 Compañía Vidriera, S.A. de C.V., Industria del Álcali, S.A. de C.V. y Comercializadora Álcali, S. de R.L. de C.V., todas subsidiarias de VENA, establecieron un programa de bursatilización de cuentas por cobrar a cinco años, a través de la cual tales compañías obtuvieron aproximadamente \$550 millones (nominales) y US\$19 millones. Las subsidiarias de VENA celebraron un contrato de cesión de sus cuentas por cobrar, de manera revolvente, a un fideicomiso (El "Fideicomiso") que fue celebrado con anterioridad a la ejecución de este contrato con el único propósito de comprar y vender cuentas por cobrar y está diseñado para ser remoto a la quiebra y auto liquidable. Dichas cantidades fueron obtenidas mediante la emisión de \$550 millones en Certificados Bursátiles Preferentes en la

Bolsa Mexicana de Valores y US\$19 millones en Certificados Subordinados emitidos en Estados Unidos de América, los cuales tienen una garantía de pago de Vitro. Los intereses y el monto principal en los Certificados Bursátiles Preferentes y los Certificados Subordinados se pagan de los recursos obtenidos de la cobranza de las cuentas por cobrar originadas de las tres subsidiarias de Vena y vendidas al Fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, las cuentas por cobrar brutas vendidas, totalizaron \$1,074 millones y \$1,075 millones respectivamente, y son reflejadas como una reducción de cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los intereses indivisibles retenidos en bursatilización de cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2006 y 2007 totalizó aproximadamente \$529 millones y \$312 millones, respectivamente.

Bursatilización de cuentas por cobrar de Vimexico (antes Vitro Plan).- El 22 de agosto de 2005, Distribuidora Nacional de Vidrio, S.A. de C.V. ("Dinavisa"), Vitro Flotado Cubiertas, S.A. de C.V. ("VFC"), Vidrio y Cristal y Vitro Automotriz, S.A. de C.V. ("VAU"), todas subsidiarias de Vimexico, establecieron un programa de bursatilización de cuentas por cobrar a cinco años, a través de la cual tales compañías obtuvieron US\$21.5 millones en efectivo. Las subsidiarias de Vimexico celebraron un contrato de cesión de sus cuentas por cobrar, con base revolvente, a un fideicomiso (El "Fideicomiso") que fue formado con anterioridad a la ejecución de este contrato con el único propósito de comprar y vender cuentas por cobrar y esta diseñado para ser remoto a la quiebra y auto liquidable. Los US\$21.5 millones se obtuvieron mediante una emisión privada de un bono en los Estados Unidos. Los intereses y el pago del monto principal serán obtenidos por la cobranza de las cuentas por cobrar obtenidas por cuatro subsidiarias de Vimexico y vendidas al Fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, las cuentas por cobrar brutas vendidas, totalizaron \$574 millones y \$580 millones, respectivamente, y son reflejadas como una reducción de cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los intereses indivisibles retenidos en bursatilización de cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2006 y 2007 era aproximadamente \$332 millones y \$346 millones, respectivamente.

Bursatilización de Cuentas por Cobrar de Vitro América: Durante 2004, Vitro América celebró un contrato de venta de sus cuentas por cobrar, con base revolvente, a VVP Funding, subsidiaria perteneciente en su totalidad a Vitro América. VVP Funding es una entidad especialmente formada con anterioridad a la ejecución de este acuerdo con el único propósito de vender y comprar cuentas por cobrar y fue diseñada para ser remota a la quiebra y auto liquidable. VVP y VVP Funding accedieron participar en un acuerdo con ABN AMRO International donde VVP Funding vende, en base revolvente y sujeto a la condición de mantener ciertas razones financieras y de sus cuentas por cobrar, un porcentaje de propiedad indivisible en todas las cuentas por cobrar elegibles, como fueron definidas, para consideración compuesta de efectivo, hasta por una cantidad máxima de US\$40 millones e intereses indivisibles retenidos en bursatilizaciones por cobrar. El acuerdo fue renovado el 17 de abril de 2008 hasta el 13 de abril de 2009. Como parte de la renovación del acuerdo, la cantidad máxima de venta de cuentas por cobrar se incrementó a US\$50 millones. La transferencia de propiedad indivisible de intereses de VVP Funding a la institución financiera no relacionada para consideración de efectivo es acreditada como venta de cuentas por cobrar. Al 31 de Diciembre de 2006 y 2007, las cuentas por cobrar brutas vendidas, ascendieron aproximadamente US\$78 millones y US\$76 millones, respectivamente y son reflejadas como una reducción de cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los intereses indivisibles retenidos en bursatilización de cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2006 y 2007 totalizó aproximadamente US\$32 millones y US\$29 millones respectivamente.

## **5. Documentos de Carácter Público**

El presente Prospecto y otros documentos de carácter público que han sido presentados a la CNBV y a la BMV como parte de la solicitud de inscripción del Programa de Certificados Bursátiles en el RNV pueden ser consultadas en la página electrónicas en la red mundial (Internet) de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en la siguiente dirección: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

Asimismo, cualquier cambio que se realice al presente Prospecto, se hará del conocimiento del público a través del EMISNET (Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores) en su página electrónica en la red mundial (Internet):

[www.emisnet.bmv.com.mx](http://www.emisnet.bmv.com.mx)

Asimismo, los inversionistas que así lo deseen podrán solicitar una copia del presente Prospecto a:

Av. Roble 660  
Colonia Valle del Campestre  
Garza García, Nuevo León  
C.P. 66265  
Teléfono: (52) (81) 8863-1200

Relación con Inversionistas:

Sr. Adrián Meouchi  
Av. Roble 660  
Colonia Valle del Campestre  
San Pedro Garza García, Nuevo León  
CP 66265  
Teléfono: (52) 81-8863-1765 / 1730  
[ameouchi@vitro.com](mailto:ameouchi@vitro.com)

Asimismo, Vitro divulga información periódica acerca de su situación financiera y resultados, así como de ciertos eventos relevantes por medio de la BMV. Para ingresarla copie cualquiera de estas direcciones en su buscador de Internet:

[www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

[www.vitro.com](http://www.vitro.com)

La información sobre la Compañía contenida en su página de Internet no es parte de este Prospecto ni de ningún otro documento utilizado por la Compañía con relación a cualquier oferta pública o privada de valores.

## **II. EL PROGRAMA**

### **1. Características del Programa**

#### **DESCRIPCIÓN DEL PROGRAMA**

El Programa de Certificados Bursátiles a que se refiere el presente Prospecto permitirá la existencia de varias Emisiones, conforme a características de colocación independientes. El monto total de la emisión, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (y la forma de calcularla) y la periodicidad de pago de interés, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordados por la Emisora con el intermediario colocador respectivo al momento de dicha Emisión y serán dado a conocer en el Suplemento respectivo. Los Certificados Bursátiles se denominarán en Pesos. Podrá realizarse una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.

#### **TIPO DE INSTRUMENTO**

Certificados Bursátiles

#### **MONTO TOTAL AUTORIZADO DEL PROGRAMA CON CARÁCTER REVOLVENTE**

La CNBV, mediante Oficio Número 153/17528/2008 de fecha 1 de julio de 2008, autorizó la inscripción de Certificados Bursátiles que emita la Emisora conforme al Programa por un monto total de hasta \$1,000,000,000.00 ( Un mil millones de pesos 00/100 M.N.). Durante la vigencia del Programa podrán realizarse tantas emisiones según lo determine la Emisora, siempre cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa.

#### **VIGENCIA DEL PROGRAMA**

El Programa tendrá una vigencia de 5 años, durante la cual el Emisor podrá realizar una o varias emisiones de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado del Programa.

#### **MONTO POR EMISIÓN**

El monto de cada Emisión de Certificados Bursátiles será determinado en cada Emisión y se establecerá en el Título y Suplemento correspondientes y dependerá de las condiciones del mercado prevaecientes al momento de la colocación de cada Emisión.

#### **VALOR NOMINAL DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

El valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.)

#### **PLAZO DE CADA EMISIÓN**

El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión y se establecerá en el Título y Suplemento correspondientes. Los Certificados serán de largo plazo pudiendo emitirse con un plazo mínimo de 1 (un) año y máximo de 30 (Treinta) años contados a partir de la fecha de la emisión respectiva.

#### **GARANTÍAS**

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa podrán estar garantizados total o parcialmente, mediante las garantías que se constituyan en favor de los Tenedores y cuyas características, funcionamiento e institución garante, en su caso, se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación o en el Suplemento correspondiente.

#### **TASA DE INTERÉS**

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o

variable y le mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) por parte del Representante Común se fijarán cada emisión y se indicarán el Título y Suplemento correspondientes.

#### **FECHA DE PAGO DE INTERESES**

Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se indique para cada Emisión.

#### **AMORTIZACIÓN DEL PRINCIPAL**

La forma de amortización será determinada para cada emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa y se establecerá en el Título y Suplemento correspondiente. Las Emisiones podrán contener una o más amortizaciones de principal según se establezca en la documentación que las ampare.

#### **VENCIMIENTO ANTICIPADO**

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado según se señale en el título y Suplemento correspondientes.

#### **PREPAGO VOLUNTARIO**

Los Certificados Bursátiles podrán tener disposiciones relativas a un prepago voluntario total o parcial de la emisión, según se señale en el título y Suplemento correspondientes.

#### **INTERESES MORATORIOS**

Los Certificados Bursátiles podrán tener disposiciones relativas a intereses moratorios según se señale en el Título y Suplemento correspondientes.

#### **OBLIGACIONES DE LA EMISORA**

Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de hacer y no hacer a cargo de la Emisora, según se señale en el Título y Suplemento correspondientes.

#### **LUGAR Y FORMA DEL PAGO DE PRINCIPAL E INTERESES**

El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica de fondos, en el domicilio del S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuahutémoc, 06500, México D.F. o en su caso en las oficinas de la Emisora ubicadas en Av. Ricardo Margáin No. 400, Colonia Valle del Campestre, Garza García, Nuevo León, C.P. 66265, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por Indeval.

#### **INSCRIPCIÓN COTIZACIÓN Y CLAVE DE PIZARRA DE LOS VALORES**

Los valores que se emitan al amparo del Programa se encuentran inscritos bajo el número 0139-4.15-2008-002 en el Registro Nacional de Valores y cotizarán en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. La clave de identificación de cada emisión del Programa estará integrada por la clave de cotización de la Emisora ("Vitro") y los dígitos que identifiquen el Programa, el año y número de la emisión. La clave de identificación de cada emisión al amparo del Programa será determinada en el Suplemento respectivo.

#### **CALIFICACIÓN OTORGADA A LAS EMISIONES AL AMPARO DEL PROGRAMA**

Cada Emisión será calificada por agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Certificados Bursátiles se especificarán en el Título y Suplemento correspondientes a cada Emisión.

#### **DEPOSITARIOS**

Los Títulos representativos de los Certificados bursátiles que documenten cada una de las Emisiones al amparo de este Programa se mantendrán en depósito en el Indeval, para los efectos del artículo 64 de la Ley del Mercado de Valores.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el Indeval y la Compañía han convenido que el Título no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de estos, para todos los efectos legales, las constancias que la propia depositaria expida.

#### **POSIBLES ADQUIRENTES**

Los Certificados Bursátiles podrán ser adquiridos por personas físicas y/o morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

#### **INTERMEDIARIO COLOCADOR**

Inicialmente se ha considerado que Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V, funja como intermediario colocador del presente Programa de Certificados Bursátiles, pudiendo la Emisora autorizar a algún otro intermediario colocador para cada una de las distintas Emisiones al amparo del Programa.

#### **REPRESENTANTE COMÚN**

Banco Invex S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario, en el entendido que para cualquier Emisión al amparo de este Programa, se podrá designar a otro representante común, lo cual será informado de manera oportuna.

#### **AUTORIZACIÓN DE LA CNBV**

La CNBV, mediante oficio No. 153/17528/2008 de fecha 1 de julio de 2008, autorizó el Programa y la inscripción de los Certificados Bursátiles que se emitan conforme al mismo en el RNV. La inscripción ante el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Prospecto, ni convalida los actos, que en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

#### **AUTORIZACIÓN CORPORATIVA**

Mediante resoluciones adoptadas en la sesión de consejo de administración celebrada el día 27 de junio de 2008, quedó aprobada la inscripción del Programa y las emisiones de certificados bursátiles que se realicen al amparo del mismo.

#### **LEGISLACIÓN**

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana correspondiente. La jurisdicción de los tribunales competentes será la Ciudad de México, Distrito Federal, México.

#### **RÉGIMEN FISCAL**

La tasa de retención del Impuesto Sobre la Renta aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta:

- (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en los artículos 58 y 160 y demás aplicables de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente;
- (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular.

El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión realizada al amparo del mismo.

#### **SUPLEMENTOS**

Las Características de los Certificados Bursátiles de cada emisión, tales como, el monto total de la Emisión, la fecha de Emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (y la forma de calcularla), y la periodicidad del pago de intereses, entre otras características, serán acordados por la Emisora con el intermediario colocador respectivo y serán dado a conocer al momento de dicha Emisión mediante el Suplemento Respectivo.

## TÍTULO

Una copia del Título que documente cada emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa será incluida en el Suplemento correspondiente.

## REVOLVENCIA

El programa tendrá revolvencia.

## ASIGNACIÓN

Los Certificados bursátiles se colocarán a través de oferta pública mediante un proceso de cierre de libro tradicional.

### **2. Destino de los Fondos**

Los recursos producto de las Emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa serán utilizados por el Emisor para pago y/o sustitución de pasivos y/o necesidades de capital de trabajo y los fines que el Emisor determine los cuales serán informados en su oportunidad para cada colocación en el Suplemento correspondiente.

### **3. Gastos relacionados con el Programa**

Los gastos relacionados con el establecimiento del Programa se detallan a continuación y serán pagados directamente por Vitro (no incluyen el impuesto al valor agregado correspondiente):

Gasto	Cantidades en Pesos
1. Derechos por Estudio y Trámite de la CNBV	\$ 14,228.00
2. Impresión del Prospecto	\$ 100,000.00
3. Honorarios del Asesor Legal	\$ 136,364.73
TOTAL	\$ 250,592.73

Los gastos en que se incurran por cada Emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa se describirán en el Suplemento correspondiente.

### **4. Plan de Distribución**

El Programa contempla la participación de Ixe Casa de Bolsa S.A. de C. V., Ixe Grupo Financiero, como Intermediario Colocador para que ofrezca los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa bajo la modalidad de mejores esfuerzos o toma en firme, según se contemple en el contrato de colocación respectivo. En caso de ser necesario, el Intermediario Colocador celebrará contratos de sub-colocación con otras casas de bolsa para formar un sindicato colocador de los Certificados Bursátiles que se emitan en cada una de las posibles Emisiones conforme al Programa.

Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa serán colocados por el Intermediario Colocador conforme a un plan de distribución que tendrá como objetivo primordial, tener acceso a una base diversa de inversionistas y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por compañías de seguros, sociedades de inversión especializadas en fondos de ahorro para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad.

Asimismo, y dependiendo de las condiciones del mercado, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, también podrán colocarse con otros inversionistas, tales como inversionistas considerados como de banca patrimonial e inversionistas extranjeros participantes en el mercado mexicano.

Para efectuar colocaciones de Certificados Bursátiles, el Emisor podrá, junto con el Intermediario Colocador, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas.



Los Certificados Bursátiles se colocarán a través de oferta pública mediante un proceso de cierre de libro tradicional. Los términos y la forma de colocar los certificados respectivos se darán a conocer a través del Suplemento respectivo.

El Intermediario Colocador estima que no tienen conflicto de interés alguno con el Emisor respecto de los servicios que ha convenido en prestar para la colocación de los Certificados Bursátiles.

### **5. Estructura de Capital considerando el Programa**

Por tratarse de un Programa con duración de 5 años, y en virtud de no poder prever la frecuencia o los montos de las Emisiones que serán realizadas al amparo del Programa, no se presentan los ajustes al balance de Vitro que resultarán de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles conforme al Programa. La estructura de pasivos y capital de Vitro y el efecto que con relación a la misma produzca cada Emisión de Certificados Bursátiles será descrita en el Suplemento respectivo.

### **6. Funciones del Representante Común**

Se designa como representante común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles, en los términos del artículo 64, fracción XIII, 68 y 69 de la Ley del Mercado de Valores, a Banco Invex S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario quien acepta la designación y se obliga a su fiel desempeño. El Representante Común tendrá los derechos y obligaciones que se contemplan en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, así como en el título que ampare los Certificados Bursátiles. Para todo aquello no expresamente previsto en el título, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la mayoría de los Tenedores, computada ésta conforme lo dispuesto en la sección denominada "Asambleas de Tenedores" descrita en el Prospecto de la emisión, para que éste proceda a llevar a cabo cualquier acto en relación con los Certificados Bursátiles. El Representante Común tendrá, entre otros, los siguientes derechos y obligaciones:

- I. Vigilar el cumplimiento del destino de los fondos de cada Emisión autorizado por la CNBV;
- II. Verificar que los Certificados Bursátiles cumplan con todas las disposiciones legales y, una vez hecho lo anterior, firmar como Representante Común en cada título;
- III. Ejercer todas las acciones o derechos que al conjunto de Tenedores corresponda, por el pago del principal, intereses u otras cantidades;
- IV. Convocar y presidir la asamblea de Tenedores y ejecutar sus decisiones;
- V. Asistir a las asambleas generales de accionistas de la Emisora y recabar de los administradores, gerentes y funcionarios de la misma, todos los informes y datos que necesite para el ejercicio de sus atribuciones, incluyendo los relativos a la situación financiera de la Emisora;
- VI. Otorgar en nombre del conjunto de los Tenedores, los documentos o contratos que con la Emisora deban celebrarse, previa instrucción de la asamblea de Tenedores;
- VII. Calcular los intereses pagaderos respecto de los Certificados Bursátiles;
- VIII. Calcular la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a cada período de intereses, el monto de los intereses, así como, la tasa de interés bruto anual aplicable al siguiente período según lo previsto en cada título, y darlos a conocer a la BMV a través del EMISNET (o los medios que esta última determine), a más tardar el día hábil inmediato anterior a la fecha de pago;
- IX. Dar a conocer a la BMV, los avisos de amortización de principal en la fecha de pagos correspondientes, a través del EMISNET (o los medios que esta última determine), a más tardar el día hábil inmediato anterior a la fecha de pago;
- X. Informar por escrito a la CNBV y al Indeval, por lo menos con dos días hábiles anteriores a la fecha de pago, el importe de los intereses a pagar y el cálculo de la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable para el siguiente período. Así mismo dará a conocer a la BMV a través del EMISNET (o los medios que esta última determine), a más tardar el día hábil inmediato anterior a la fecha de pago, el monto de los intereses, así como, la tasa de interés bruto anual aplicable al siguiente período;

- XI. Actuar como intermediario frente a la Emisora, respecto de los Tenedores, para el pago a estos últimos de principal, intereses y cualesquiera otras sumas pagaderas respecto de los Certificados Bursátiles;
- XII. Ejercer todas las funciones y obligaciones que señalen la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones de carácter general emitidas por la CNBV y los sanos usos y prácticas bursátiles;
- XIII. En general, llevar a cabo los actos necesarios a fin de salvaguardar los derechos de los Tenedores.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del título, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por los Tenedores.

El Representante Común podrá ser removido por acuerdo de la asamblea de Tenedores, en el entendido que dicha remoción sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sucesor haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad (incluyendo, para estos efectos, los intereses devengados y no pagados y las demás cantidades pagaderas conforme a los mismos).

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto u honorario o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo todos los actos y funciones que puede o debe llevar a cabo.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre y por cuenta de los Tenedores, en los términos del título que documente la Emisión o de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por los Tenedores.

#### **7. Nombres de personas con Participación Relevante**

<b>Empresa</b>	<b>Nombre</b>	<b>Puesto</b>
<b>Vitro S.A.B de C.V.</b> (Emisor)	Enrique Osorio López	Director General de Finanzas
	David Margáin Sada	Financiamiento Corporativo
	Jesús Villarreal Celada	Financiamiento Corporativo
	Marcela Rodríguez Quintanilla	Jurídico
<b>Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Ixe Grupo Financiero</b> (Intermediario Colocador)	Pablo Peña Vázquez	Director de Financiamiento Corporativo
	Alma Álvarez Torres	Gerente de Financiamiento Corporativo
	Vania Laddaga Silvestri	Analista de Financiamiento Corporativo
<b>Fitch México S.A. de C.V.</b> (Agencia Calificadora)	Víctor Villarreal Garza	Director Sr.
	Roberto Guerra Guajardo	Director

**Kuri Breña, Sanchez Ugarte y  
Aznar S.C.**  
(Abogado Externo)

Daniel Kuri Breña Romero de  
Terreros

Socios

Jesús Sánchez Ugarte

Ninguna de las personas mencionadas anteriormente es propietario de acciones de la Compañía ni tienen algún interés económico directo o indirecto en la misma.

Contactos en Vitro para resolver dudas o aclaraciones con respecto de alguna emisión:

Dirección de Financiamiento Corporativo

Eduardo Melo González (0181) 8863-1630

David Margáin Sada (0181) 8863-1739

Dirección de Relación con Inversionistas

Adrián Meouchi Cueva (0181) 8863-1765

### **III. LA COMPAÑIA**

#### **1. Historia y Desarrollo de la Emisora**

Vitro, S.A.B de C.V., es una sociedad anónima bursátil de capital variable, constituida bajo las leyes de México, y es una sociedad controladora que lleva a cabo principalmente su operación a través de sus subsidiarias. La predecesora fue constituida en México en 1909 como Vidriera Monterrey, S.A. de C.V., la cual es referida como "Vimosa," y, basados en las ventas netas consolidadas de \$28,591 millones (US\$2,631 millones) en 2007 Vitro es el principal fabricante de vidrio plano y envases de vidrio en México.

#### **Denominación Social y Nombre Comercial**

Vitro S.A.B. de C.V.

#### **Constitución**

El 27 de agosto de 1936, se constituyó "Fomento de Industria y Comercio, S.A.", mediante Escritura Pública No. 158, otorgada ante la fe del Lic. Carlos Hinojosa Guajardo, Notario Público de Monterrey, N.L., inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de esa misma localidad el 3 de octubre de 1936, bajo el número 139, volumen 82, libro número 3, segundo auxiliar de comercio y hoja de matrícula No. 53 y bajo el folio 171, volumen 9, libro No. 1 sección de comercio.

"Fomento de Industria y Comercio, S.A.", cambia su denominación social por la de "Vitro, Sociedad Anónima" el 23 de marzo de 1980, mediante Escritura Pública No. 19528 de fecha 9 de mayo de 1980, otorgada ante la fe del Lic. Fernando Méndez López, Notario Público No. 12 de la ciudad de Monterrey, N.L., inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de esta ciudad el 9 de junio de 1980, bajo el número 1224, volumen 117, libro No. 4, tercer auxiliar, actos y contratos diversos, sección comercio.

En Asamblea General Extraordinaria celebrada el 26 de marzo de 1998, se acordó transformar "Vitro, Sociedad Anónima en Sociedad Anónima de Capital Variable, dicha transformación fue protocolizada mediante Escritura Pública No. 61,366 de fecha 30 de marzo de 1998, otorgada ante la fe del Lic. Juan Manuel García García, Notario Público Titular de la Notaría Pública No. 129, Asociado con el Lic. Manuel García Cirilo, Notario Público Titular de la Notaría Pública No. 62, en San Pedro Garza García, N.L., inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio en Monterrey, N.L., el 1° de abril de 1998, bajo el No. 2091 Vol. 207-42 Libro 4 Tercer Auxiliar Actos y Contratos diversos Sección de Comercio.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2006, se acordó reformar entre otras cláusulas la transformación de la sociedad de Sociedad Anónima de Capital Variable a Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, mediante Escritura Pública No. 17,738 de fecha 7 de diciembre de 2006, otorgada ante la fe del Lic. Oscar Elizondo Garza, notario Público Titular de la Notaría Pública No. 25, en Monterrey, Nuevo León e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio en Monterrey, N.L., el 15 de diciembre de 2006, bajo el folio número 1062\*9.

#### **Dirección y Teléfono de sus Principales Oficinas**

La Dirección de sus principales oficinas es en Av. Ricardo Margáin Zozaya No. 400, Colonia Valle del Campestre en San Pedro, Garza García, Nuevo León, C.P. 66265, con número telefónico (52)(81) 8863-12-00

#### **Estrategia**

El objetivo de la Compañía es aumentar su rentabilidad mediante la consolidación de su posición en el mercado como líder en la industria de la fabricación y distribución de vidrio, enfocándonos en vidrio plano y envases de alto valor agregado. Para alcanzar este objetivo, Vitro aprovecha sus fortalezas, que incluyen, en el mercado de envases:

- (1) una sólida posición que crea barreras de entrada en una industria intensiva en capital,
- (2) una base de clientes AAA en industrias altamente diversificadas,

- (3) énfasis y desarrollo de nuestra flexibilidad de producción que nos permite atender nichos de mercado más rentables
- (4) la capacidad de desarrollo de nuevos productos en tiempos cortos, integrando servicios para nuestros clientes que parten desde la elaboración del molde hasta el diseño del producto y su empaque
- (5) un fuerte crecimiento de demanda en segmentos selectos de mercado que genera nuevas oportunidades para Vitro.

En el mercado de Vidrio Plano, Vitro ha conseguido en los últimos años:

- (1) una alta concentración de productos de valor agregado, que conducen al crecimiento y rentabilidad del negocio
- (2) operaciones en algunos de los más importantes mercados internacionales
- (3) reducir el énfasis en productos tipo "commodity"
- (4) una sólida posición en el mercado de transformación para la construcción de alto valor en España, que nos ha proporcionado una plataforma de crecimiento regional en Francia y Portugal
- (5) aventajarse en la industria por ser el primer jugador en entrar al mercado de transformación para la construcción en México
- (6) diversificación de clientes y amplia red geográfica en el segmento automotriz.

Aprovechando sus fortalezas y tomando acciones, se ha transformado exitosamente la compañía, resultando en un incremento consistente en sus niveles de UAFIR Flujo de los últimos años fiscales.

#### ***Concentración en Habilidades Clave en la Fabricación y Distribución de Vidrio***

A través de la venta de activos no estratégicos, Vitro se ha enfocado en sus negocios relacionados con el vidrio, lo cual le ha proporcionado vías sustentables de crecimiento en su área de mayor experiencia, el vidrio.

#### ***Exitoso Plan de Transformación en el 2006***

Hacia finales de 2005, Vitro anunció un plan de reducción de deuda por US\$ 300 MM en la Holding, y en el 2006 cerró exitosamente transacciones por US\$ 332 cuyos recursos fueron destinados a reducir deuda. Asimismo, la compañía logró otros importantes objetivos:

- Venta de posiciones controladoras en Química M y Vitro Crisa (US\$ 139 MM)
- Venta de activos en terrenos incluyendo un edificio corporativo (US\$ 143 MM)
- Oferta Pública de Acciones (US\$50MM)
- Adquisición de VIPASA en Panamá
- Adquisición del control total de Vitro Flex S.A. de C.V a nuestro entonces socio, Visteon Automotive Systems, Inc.
- Implementación de programas varios de reducción de costos.

#### ***Refinanciamiento de Deuda en el 2007***

El plan de refinanciamiento resultó en mayor liquidez y acceso a los mercados financieros, en reducción del costo de deuda de la compañía, y en un mayor plazo de vida promedio de la deuda. Además se consiguió consolidar sustancialmente la deuda del negocio en una sola entidad, mediante la emisión de bonos por US\$1,000 MM.

- US\$ 300 MM pagaderos en 2012 a una tasa 9.125%
- US\$ 700 MM pagaderos en 2017 a una tasa 8.625%

Como resultado, las calificaciones de bonos de la Compañía subieron 3 niveles. Estas calificaciones fueron otorgadas por Fitch Ratings (B+), Moody's (B2) y Standard and Poor's (B).

#### ***Plataforma de Desarrollo de Vitro en 2008 y 2009***

La Compañía seguirá construyendo su posición como compañía global en sus dos negocios principales, con un fuerte enfoque en operaciones, crecimiento orgánico y adquisiciones selectas. La Compañía seguirá empeñándose en expandir sus operaciones hacia mercados de mayor valor agregado y seguirá fortaleciendo aún más su estructura financiera. Como lo ha hecho ya en este año con la adquisición de Verre et Glaces d'Epinay en Francia.

## **Principales Inversiones**

El 28 de abril de 2008 la Compañía, a través de su subsidiaria Vitro Cristalglass S.L. (“Vitro Cristalglass”), llevó a cabo la compra de las operaciones de Verres et Glaces d’Epinay, una compañía francesa enfocada en el negocio de valor agregado en el segmento de vidrio plano. La nueva compañía llamada Vitro Cristalglass France S.A.S. (“Vitro Cristalglass France”) está dedicada a la fabricación y distribución de vidrio plano.

El 29 de agosto de 2007, Vidrio y Cristal, adquirió el 55% de las acciones en circulación de PVA por \$110 millones de pesos, una compañía dedicada a la instalación de productos de cristal con valor agregado.

## **2. Descripción del Negocio**

### **2.1 Actividad Principal**

Vitro es un importante fabricante y distribuidor de vidrio plano y envases de vidrio en México y en el mundo. Actualmente las operaciones de Vitro están organizadas en dos unidades de negocio: la unidad de negocio Envases (representando aproximadamente el 51% de nuestras ventas netas consolidadas de 2007) y la unidad de negocio Vidrio Plano (representando aproximadamente el 48% de nuestras ventas netas consolidadas de 2007).

La unidad de negocio Envases fabrica y distribuye envases de vidrio calizo para las industrias de refrescos, cerveza, alimentos, vinos y licores, farmacéutica y de cosméticos, así como materias primas, maquinaria y moldes para la industria del vidrio y, con base en sus ventas netas consolidadas de \$14,676 millones (US\$1,351 millones) en 2007, se considera que la unidad de negocio Envases es el más grande productor de envases de vidrio en México y Centroamérica y se encuentra entre las más grandes del mundo. La unidad de negocio Envases está formada, entre otros, por (i) Compañía Vidriera, S.A. de C.V., a la cual nos referimos como “COVISA,” nuestra subsidiaria que maneja la mayoría de nuestra operación de envases de vidrio en México, (ii) Comegua, nuestra coinversión con London Overseas y Golden Beer la cual, con base en las ventas netas de Comegua de \$2,127 millones (US\$ 196 millones) en 2007, se considera que es el más grande productor de envases de vidrio de Centroamérica, London Overseas y Golden Beer tienen una participación en Comegua del 25.15% cada una. (iii) Vitro Packaging, la subsidiaria para la distribución de envases de vidrio en Estados Unidos, (iv) Vidrio Lux, S.A., a la cual se hace referencia como “Vilux,” es la subsidiaria dedicada a la fabricación y distribución de envases de vidrio en Bolivia y países vecinos, (v) Industria del Alkali, S.A. de C.V., a la cual se hace referencia como “Álcali,” es la subsidiaria dedicada a la fabricación y distribución de carbonato de sodio, bicarbonato de sodio, cloruro de calcio y sal, los cuales son las principales materias primas utilizadas en la producción de envases de vidrio, (vi) Fabricación de Máquinas, S.A. de C.V., a la cual se hace referencia como “FAMA,” es la subsidiaria dedicada a la fabricación y distribución de bienes de capital, tales como máquinas y moldes para el formado de vidrio.

La unidad de negocios Vidrio Plano se enfoca en la fabricación, procesamiento y distribución de vidrio plano para las industrias de la construcción y la industria automotriz. Con base en las ventas netas de la unidad de negocio Vidrio Plano de \$13,605 millones (US\$1,252 millones) en 2007 se considera que la unidad de negocio es un importante fabricante de vidrio plano en México, América Latina, un importante distribuidor de productos de vidrio plano de Estados Unidos y proveedor de productos de vidrio aislante en España y Portugal. Vidrio Plano está formada, entre otras, por (i) Vitro Vidrio y Cristal, S.A. de C.V., y Vidrio y Cristal del Noroeste, S.A. de C.V., fabrican y distribuyen la mayoría de nuestros productos de vidrio flotado para la industria de la construcción y para los fabricantes de vidrio de seguridad automotriz como materia prima (ii) Vitro Automotriz, S.A. de C.V., a la cual nos referimos como “VAU,” y Vitro Flex S.A. de C.V. fabrican la mayoría de nuestros productos de vidrio plano para la industria automotriz para armadoras de equipo original y para el mercado de vidrio automotriz de repuesto (iii) Vitrocar, S.A. de C.V. y Cristales Automotrices, S.A. de C.V., es la coinversión con un grupo de inversionistas privados, que tienen una participación del 49% en esta unidad de negocios, ambas dedicadas al negocio de instalación de repuestos de cristales automotrices a lo largo de México, (iv) Vitro América, es la subsidiaria que maneja la mayoría de la operación de vidrio plano en Estados Unidos, (v) Vitro Cristalglass S.L., a la cual se hace referencia como “Vitro Cristalglass”, es la coinversión con un grupo de inversionistas privados, que tiene una participación del 40% en Vitro Cristalglass, y que está dedicada en la fabricación y distribución de productos de vidrio plano para la industria española, francesa y portuguesa de la construcción, (vi) Vitro Chaves Industria de Vidrio, S.A., a la cual se hace referencia como “Vitro Chaves,” una coinversión de Cristalglass con un grupo de inversionistas privados, que tienen una participación del 40% de Vitro Chaves, y que está dedicada a la fabricación y distribución de productos de vidrio plano para la industria

portuguesa de la construcción, (vii) Vitro Cristalglass France S.A.S., una subsidiaria de Vitro Cristalglass participa en la producción y distribución de productos de vidrio de valor agregado al mercado francés de la construcción residencial y comercial, y (viii) Vitro Colombia, S.A., a la cual se hace referencia como "Vitro Colombia," la subsidiaria que maneja nuestra operación colombiana de vidrio plano, la cual está dedicada a la fabricación y distribución de vidrio plano para el mercado automotriz y de la construcción.

Nuestra estructura organizacional, compuesta por las unidades de negocio de Envases y Vidrio Plano, nos permite enfocarnos en las necesidades de distintos mercados finales, diversifica nuestra base de ingresos y nos permite tomar ventaja de nuestra experiencia en la producción y distribución eficiente de productos de vidrio de alta calidad.

### Información por Segmentos

Se presenta a continuación la información por segmentos en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

	<b>Envases</b>	<b>Vidrio Plano</b>	<b>Corporativo y eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>	<b>Conversión a millones de dólares</b>
<b>2007</b>					
Ventas netas consolidadas	\$14,639	\$13,591	\$361	\$28,591	US\$2,631
Utilidad de operación	2,054	782	(132)	2,704	249
Activo total	17,040	12,835	2,312	32,187	2,962
Inversiones en activo fijo	2,328	324	43	2,695	248
<b>2006</b>					
Ventas netas consolidadas	\$13,982	\$13,461	\$433	\$27,876	US\$2,565
Utilidad de operación	1,853	418	(154)	2,117	195
Activo total	13,937	11,401	3,357	28,695	2,641
Inversiones en activo fijo	894	338	20	1,252	115
<b>2005</b>					
Ventas netas consolidadas	\$12,349	\$13,701	\$517	\$26,567	US\$2,445
Utilidad de operación	1,327	514	(2)	1,839	169
Activo total	14,668	13,949	4,775	32,937	3,031
Inversiones en activo fijo	622	468	17	1,107	102

Se presenta a continuación la información por segmentos en base al porcentaje sobre las cifras consolidadas:

	<b>Envases</b>	<b>Vidrio Plano</b>	<b>Corporativo y eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>2007</b>				
Ventas netas consolidadas	51%	48%	1%	100%
Utilidad de operación	76%	29%	(5%)	100%
Activo total	53%	40%	7%	100%
Inversiones en activo fijo	86%	12%	2%	100%
<b>2006</b>				
Ventas netas consolidadas	50%	48%	2%	100%
Utilidad de operación	88%	20%	(8%)	100%
Activo total	49%	40%	11%	100%
Inversiones en activo fijo	71%	27%	2%	100%
<b>2005</b>				
Ventas netas consolidadas	46%	52%	2%	100%
Utilidad de operación	72%	28%		100%
Activo total	45%	42%	13%	100%
Inversiones en activo fijo	56%	42%	2%	100%

#### **ENVASES**

La unidad de negocio Envases fabrica envases de vidrio calizo para las industrias de refrescos, cerveza, alimentos, vinos y licores, farmacéutica y de cosméticos. Dentro de sus clientes están compañías líderes, tales Avon, Bacardi, Campbells, Coty, Diageo, Encore Glass, Estee Lauder, Gerber, Grupo Cuervo, Grupo Domecq, Grupo Modelo, Herdez McCormick, Jafra, Jeyes, Jugos del Valle, Jumex, Nestle, Pepsi Cola, Procter & Gamble, Sauza, Tamazula, and The Coca-Cola Company. Además, nuestra unidad de negocio Envases fabrica y distribuye:

- carbonato de sodio, bicarbonato de sodio, cloruro de calcio y sal, los cuales son las principales materias primas utilizadas en la producción de envases de vidrio, y
- bienes de capital, tales como máquinas para el formado de vidrio y moldes

La unidad de negocio Envases opera ocho plantas de producción en México, tres en Centroamérica y una en Bolivia, y posee dos plantas recicladoras de vidrio en México. La unidad de negocio, la cual exporta a Estados Unidos a través de nuestra subsidiaria Vitro Packaging, tiene cinco oficinas de ventas, cuatro centros de diseño y un centro de distribución en Estados Unidos. También está formada por Comegua, nuestra coinversión con London Overseas y Golden Beer. Basados en las ventas netas de Comegua de \$2,127 millones (US\$196 millones) en 2007, consideramos que es el más grande fabricante de envases de vidrio de Centroamérica.

En abril de 2006, Comegua adquirió VIPASA, una compañía productora de envases, localizada en Panamá, por un precio de compra de \$218 millones (US\$20 millones). Consideramos que VIPASA es el más grande e importante fabricante de envases de vidrio para las industrias de refrescos, licores, alimentos y farmacéutica en Panamá y exporta a más de 10 países en el continente Americano.

#### **VIDRIO PLANO**

La unidad de negocio Vidrio Plano es propiedad de Vitro en un 91.8% y se compone de tres principales negocios: fabricación de Vidrio Flotado, fabricación y distribución de Vidrio de Seguridad Automotriz y de nuestra División Internacional, la cual se enfoca principalmente en la distribución y fabricación de vidrio plano para las



industrias arquitectónica y de la construcción. La mayoría de las operaciones de Vidrio Plano (aproximadamente el 65%) están dedicadas a la industria de la construcción, mientras que el resto de la operación se concentra en la industria automotriz. En 2007, el 24% de las ventas netas de la unidad de negocio Vidrio Plano provino de México, el 19% provino de exportaciones y el 56% provino de las subsidiarias en el extranjero. Las ventas realizadas por Vitro America, nuestra subsidiaria localizada en los Estados Unidos, representaron el 37% de las ventas de la unidad de negocio Vidrio Plano.

El 3 de Julio de 2007, Vimexico ejerció la opción de adquirir el 50% restante de las acciones de Vitro AFG (ahora Vidrio y Cristal del Noroeste, S.A. de C.V.) de su coinversión con AFG, para asumir el control e incrementar la propiedad en un 100%. La transacción se cerró el 24 de julio de 2007 con el pago hecho por parte de Vitro a AFG por un total de US\$6 millones en efectivo.

Con el cierre de esta transacción, Vimexico terminó la coinversión y se convirtió en el único dueño de la entidad. Entre sus principales operaciones se encuentra la manufactura, procesamiento y distribución del vidrio plano.

El negocio de fabricación de Vidrio Flotado es conducido por:

- Vidrio y Cristal y Vidrio y Cristal del Noroeste (anteriormente Vitro AFG), nuestras subsidiarias que fabrican y distribuyen al mayoreo productos de vidrio plano flotado para la industria mexicana de la construcción y a los fabricantes de vidrio de seguridad automotriz. como materia prima.

En 2007, el negocio de fabricación de Vidrio Flotado representó el 17% de las ventas totales de nuestra unidad de negocio Vidrio Plano. Consideramos que somos una importante empresa fabricante de vidrio flotado en México en base a nuestras ventas, con una participación de mercado del 43% al 31 de diciembre de 2007 según estimaciones de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2007, la unidad de negocio Vidrio Plano contaba con cuatro hornos en operación para la fabricación de vidrio flotado, uno de los cuales se encuentra en la ciudad de México fuera de operación desde Abril del 2006 (Dado de baja contablemente como resultado de un cargo por deterioro registrado en 2006).

Nuestro negocio Vidrio de Seguridad Automotriz es conducido a través de las siguientes subsidiarias:

- VAU y Vitro Flex nuestras subsidiarias que fabrican y distribuyen la mayoría de nuestros productos de vidrio plano para la industria automotriz mexicana y estadounidense; para el mercado de cristales automotrices originales y de repuesto.
- Vitrocar, dedicado a nuestro negocio de instalación de vidrio automotriz de repuesto en México, a través de centros de distribución e instalación estratégicamente ubicados.
- Cristales Automotrices, nuestra coinversión con un grupo de inversionistas privados, que tienen una participación del 49% en esta unidad de negocios, dedicada a nuestro negocio de instalación de repuestos de cristales automotrices en la ciudad de México y estados cercanos.

En 2007, el negocio de fabricación y distribución Vidrio de Seguridad Automotriz representó el 35% de las ventas totales de nuestra unidad de negocio Vidrio Plano, con ventas principalmente provenientes del mercado automotriz de equipo original en Norteamérica. En base al volumen de piezas, estimamos que somos el tercer mayor fabricante y distribuidor de vidrio de seguridad automotriz en Norteamérica, con una participación de mercado del 13.4% al 31 de diciembre de 2007.

De acuerdo al número de hornos de molduras que la unidad de negocio opera actualmente en México, consideramos que el negocio de fabricación y distribución Vidrio de Seguridad Automotriz es también un importante fabricante de productos de vidrio de seguridad para los mercados automotrices de equipo original y de mercado de repuesto en México. La base de clientes de nuestro negocio de fabricación y distribución Vidrio de Seguridad Automotriz incluye a General Motors, Ford Motor Co., DaimlerChrysler, Volkswagen y Nissan.

Nuestra división internacional es operada a través de las siguientes subsidiarias:

- Vitro America, nuestra subsidiaria que maneja una mayoría considerable de nuestra operación de vidrio plano en Estados Unidos, la cual el 85% de sus ventas provino de la distribución de vidrio para la construcción y el 15% restante provino de la distribución e instalación de vidrio automotriz;
- Vitro Crystalglass, nuestra coinversión con un grupo de inversionistas privados, que tiene una participación del 40% en esta sociedad, la cual está dedicada en la fabricación y distribución de productos de vidrio

plano para la industria española, francesa y portuguesa de la construcción, con especialidad en productos de vidrio de valor agregado y vidrio para proyectos de construcciones monumentales;

- Vitro Cristalglass France, nuestra subsidiaria que maneja la operación de vidrio plano en Francia, y está encargada de la transformación y distribución de vidrio plano al mercado de construcción residencial y comercial.
- Vitro Chaves, una coinversión de Vitro Cristalglass con un grupo de inversionistas privados, que tienen una participación del 40% en esta sociedad, la cual está dedicada a la fabricación y distribución de productos de vidrio plano para la industria portuguesa de la construcción; y
- Vitro Colombia, nuestra subsidiaria que maneja la operación colombiana de vidrio plano, que está dedicada a la fabricación y distribución de vidrio plano para el mercado automotriz y de la construcción.

Vitro América procesa, distribuye e instala productos de vidrio plano para los mercados de la construcción y automotriz de Estados Unidos. Opera en 23 estados en los Estados Unidos, mediante 9 plantas de producción, 26 centros de distribución y 98 centros de instalación. Una porción del vidrio procesado por Vitro América es producido por la unidad de negocio en México, y el resto es comprado a terceros no afiliados. En el 2007, la mayoría de las compras de vidrio de Vitro América, en términos de volumen, fueron suministradas por las subsidiarias mexicanas de la unidad de negocio.

En Europa, Vitro Cristalglass cuenta actualmente con siete plantas de producción y dos centros de distribución en Barcelona, España. Vitro Chaves tiene actualmente una planta de producción y un centro de distribución en Lisboa, Portugal. Vitro Cristalglass también controla los centros de distribución y producción recién adquiridos en Villetaneuse, Francia.

## PRODUCTOS

La siguiente tabla presenta nuestros principales productos, clientes y consumidores finales, regiones de ventas y socios de coinversiones, por línea de negocio.

Unidad de Negocio	Productos	<u>Envases</u>		
		Clientes y Consumidores Finales	Regiones de Ventas	Socios de Coinversiones
Envases de Vidrio	Envases de vidrio	Industrias de refrescos, cerveza, alimentos, vinos y licores, farmacéutica y de cosméticos	México, los Estados Unidos, el Caribe, y Centro y Sudamérica Europa y Asia.	London Ovearseas y Golden Beer en Comegua
Materias Primas	Carbonato de sodio, bicarbonato de sodio, cloruro de calcio y sal	Fabricantes de vidrio y productores de detergente	México, los Estados Unidos y Sudamérica	
Maquinaria y Moldes	Máquinas para el formado de vidrio, piezas fundidas para moldes de vidrio, partes para maquinaria y controles electrónicos	Unidad de negocio Vidrio Plano, unidad de negocio Envases, fabricantes de vidrio y otros terceros fabricantes	México, los Estados Unidos, y Centro y Sudamérica	

Unidad de Negocio	Productos	<u>Vidrio Plano</u>		
		Clientes y Consumidores Finales	Regiones de Ventas	Socios de Coinversiones
Vidrio para la Construcción	Vidrio flotado, vidrio rolado, vidrio arquitectónico templado de seguridad, unidades de vidrio aislante	Industria de la Construcción, fabricantes de muebles, distribuidores e instaladores	México, los Estados Unidos, Canadá, Europa, Asia, y Centro y Sudamérica	Pilkington en Vimexico /Distintos grupos de inversionistas privados en Vitro Cristalglass y Vitro Chaves
Vidrio Automotriz	Parabrisas, cristales laterales laminados y cristales traseros y laterales templados.	Fabricantes de Equipo Original automotriz, mercado de repuesto de cristales automotrices, distribuidores e instaladores	México, los Estados Unidos, Canadá, y Centro y Sudamérica	Pilkington en Vimexico /Distintos grupos de inversionistas privados en Cristales Automotrices.

## OPERACIONES

### ENVASES:

Nuestra unidad de negocios Envases, aportó el 51% de nuestras ventas consolidadas en 2007, fabrica y distribuye envases de vidrio para las industrias de bebidas, farmacéutica y de cosméticos, así como materias primas, maquinaria y moldes para la industria del vidrio, y, con base en sus ventas netas consolidadas por \$14,676 millones (US\$1,351 millones) en 2007, consideramos que la unidad de negocio Envases es el más grande productor de envase de vidrio en México y Centroamérica, y una de las más grandes del mundo.

Al 31 de diciembre de 2007, el total de los activos en nuestra unidad de negocios de envases fue de \$17,040 millones (US\$1,568 millones). La unidad de negocio tiene ocho plantas de producción en México, tres en Centroamérica y una en Bolivia. En 2007, las ventas de la unidad de negocios Envases representaron aproximadamente el 74% del mercado de envase de vidrio no cautivo en México y aproximadamente el 3% del mercado de envase de vidrio en Estados Unidos, en cada caso en términos de unidades. Definimos un mercado

no cautivo para excluir a los compradores (tales como embotelladores de bebida y de cerveza) que suplen sus envases de vidrio por sus afiliadas. En México, la unidad de negocio Envases tiene cuatro centros de diseño, uno de los cuales se especializa en el mercado de cosméticos y de productos farmacéuticos.

La estrategia de negocio de la unidad de negocios Envases es:

- Concentrarnos en las operaciones actuales para maximizar el crecimiento orgánico y tomar ventaja de las futuras oportunidades mediante en el incremento en la capacidad cuando se lleve a cabo la remodelación de los hornos existentes.
- Consolidar la competitividad defendiendo la participación y márgenes en el mercado doméstico.
- Utilizar nuestra posición de crecimiento en los nichos de mercado y enfocarnos en productos de valor agregado para incrementar la rentabilidad.
- Continuar con la promoción del desarrollo de nuevos e innovadores productos.
- Reducir costos e incrementar las eficiencias operativas.
- Maximizar el flujo de efectivo a través del crecimiento en ventas y márgenes mediante la optimización del uso de los activos y de los gastos de capital.

Dentro de las ventajas competitivas clave de la unidad de negocio, se encuentran su productividad, sus niveles de calidad, su variedad de colores de vidrio y sus alternativas de decoración, sus procesos de producción versátiles y la integración vertical con materias primas, maquinaria y moldes. Los altos niveles de productividad y calidad de esta unidad de negocio, así como su habilidad para responder rápidamente a los cambios en la demanda, le permiten competir agresivamente con otras tecnologías de envases en México y ofrecer productos con valor agregado a precios atractivos en Estados Unidos y en otros mercados de exportación. La versatilidad y flexibilidad de los procesos de producción de la unidad de negocio Envases se ven reflejados en la habilidad de la unidad de negocio para ofrecer a los clientes colores especiales de vidrio y cambios completos de manera rápida en pequeñas corridas de producción con una relación costo/eficiencia adecuada, así como procesos de decorado y etiquetado, incluyendo pinturas orgánicas ultravioletas, etiquetas "plastishield," etiquetas de cerámica adheribles y etiquetas por transferencia de calor. Además, creemos que la localización de las instalaciones de la unidad de negocios es fuertemente competitiva y nos ha ayudado a implementar nuestra estrategia de negocio. La capacidad de la unidad de negocios para producir corridas cortas costo-eficiente con una variedad de colores, formas y decoraciones, sus diseños innovadores y su concepto de centro de adquisición único ("One Stop Shop"), el cual provee a sus clientes con un paquete completo de soluciones, incluyendo envases, transporte, etiquetas y cajas, también le permiten competir eficientemente en mercados de valor agregado.

Nuestra unidad de negocios Envases fabrica envases de vidrio para los mercados de grandes volúmenes y los mercados de valor agregado. Los mercados de grandes volúmenes son los mercados que exigen productos estándares a precios competitivos, y los mercados de valor agregado son los mercados que requieren corridas cortas de producción y productos con alto grado de diseños con precios más altos. Recientemente, la estrategia de negocio de la unidad de negocios Envase ha acentuado la introducción de productos a mercado de valor agregado, y de conservar nuestra porción del mercado en los mercados mexicanos de alto volumen. La naturaleza de la especialidad de los productos vendidos en mercados de valor agregado permite que la unidad de negocio eleve los precios unitarios para estos productos.

Una de nuestras ventajas competitivas en la unidad de negocios de Envases es el poco tiempo en el desarrollo del producto para envases de vidrio donde tenemos un tiempo de respuesta de tres semanas por prototipo. Estimamos que el tiempo de respuesta es más corto que el tiempo de respuesta de algunos otros de los productores de envases de vidrio de clase mundial. De manera similar, la experiencia tecnológica de la unidad de negocio permite la introducción de nuevos productos con imágenes personalizadas innovadoras, a fin de cumplir con los requisitos de diseño de sus clientes. Al proporcionar envases de vidrio de calidad a sus clientes, la unidad de negocio Envases ha desarrollado relaciones a largo plazo con clientes líderes, tales como Avon, Bacardi, Campbells, Coty, Diageo, Encore Glass, Estee Lauder, Gerber, Grupo Cuervo, Grupo Domecq, Grupo Modelo, Herdez McCormick, Jafra, Jeyes, Jugos del Valle, Jumex, Nestle, Pepsi Cola, Procter & Gamble, Sauza, Tamazula, y The Coca-Cola Company

Adicionalmente, en enero de 2007, nuestra unidad de negocios de Envases firmó un contrato de compra en firme ("take-or-pay") por tres años con Grupo Modelo el cual incluye volúmenes de venta preestablecidos y una fórmula para ajuste de precios. Además, Vitro ha sido designado por Grupo Modelo como único proveedor alterno.

Tradicionalmente, la unidad de negocio Envases ha tenido acceso a lo que consideramos tecnología de punta en la industria de envases de vidrio. Para la producción de botellas de vidrio, la unidad de negocio Envases utiliza su propia tecnología, parte de la cual ha sido patentada, y tecnología proporcionada por Owens-Illinois en virtud de una serie de contratos de asesoría técnica, que entraron en vigor en 1964 y que vencieron en septiembre de 1999. Actualmente tenemos el derecho a usar la tecnología que nos ha proporcionado Owens-Illinois conforme a estos contratos de asesoría técnica, por los cuales pagamos regalías. Nuestra forma de etiquetado de envases de vidrio utiliza tecnología de punta en pinturas orgánicas. Este proceso, denominado curado ultravioleta, fue desarrollado para favorecer nuestros continuos esfuerzos de crecer en nichos de mercado con un alto margen, ofreciendo productos de valor agregado. Actualmente tenemos la patente de la fórmula para este tipo de pintura, la cual es ecológicamente más amigable que productos similares en el mercado. Tenemos varios años suministrando este tipo de decoración a clientes tales como Coca-Cola.

Las ventas de la unidad de negocios Envases en las líneas de negocio de cerveza y refrescos en México son estacionales, siendo el clima cálido más favorable a nuestras ventas. Por lo tanto, las ventas del segundo y tercer trimestre, son por lo general mayores que las ventas del primer y cuarto trimestres. Así pues, la unidad de negocio Envases establece su inventario de envases, en el cuarto y primer trimestre, anticipando la demanda estacional.

En México, la unidad de negocios tiene 23 hornos en seis plantas de producción de envases de vidrio (Vidriera Monterrey, Vitro Cosmos, Vidriera Los Reyes, Vidriera Querétaro, Vidriera Guadalajara y Vidriera Toluca), cada uno localizado cerca de un cliente importante. Estimamos que, en 2007, las plantas de la unidad de negocios produjeron aproximadamente 41% de la capacidad de fundición de tonelaje de vidrio en México, y que vendimos 74% de las unidades del envase de vidrio en el mercado no cautivo mexicano en 2007.

En Estados Unidos, la distribuidora de la unidad de negocios, Vitro Packaging, tiene cuatro centros de diseño, cinco oficinas de ventas y un centro de distribución, todos estratégicamente ubicados para servir al mercado al cual se enfoca. Estimamos que en 2007, las importaciones de la unidad de negocio en Estados Unidos representaron aproximadamente 22% del total de las ventas de envases de vidrio importados en Estados Unidos. De acuerdo con estas cifras Vitro Packaging que lo harían el importador más grande de envases de vidrio en Estados Unidos en términos de ventas.

En Centroamérica, Comegua posee tres plantas de producción, una situada en Guatemala, otra en Costa Rica y una en Panamá, Comegua también tiene un centro de diseño localizado en Guatemala. En Bolivia, la unidad de negocio posee y opera una planta productora.

En abril de 2006, Comegua adquirió VIPASA, una compañía productora de envases, ubicada en Panamá, por un precio de compra de \$218 millones (US\$20 millones). Consideramos que VIPASA es el más grande e importante fabricante de envases de vidrio para las industrias de refrescos, licores, alimentos y farmacéutica en Panamá y exporta a más de 10 países en el continente Americano.

### *Operación en México*

Consideramos que la unidad de negocio Envases es el más grande productor de envases de vidrio en México, con base en las ventas netas de la unidad de negocio en 2007. En 2007, las ventas de la unidad de negocios de Envases en el mercado mexicano fueron de \$8,371 millones (US\$770 millones). La unidad de negocios Envases produce envases de vidrio calizo, materia prima, maquinaria y moldes en seis plantas de producción localizadas a lo largo de México. Las instalaciones de esta unidad de negocios están localizadas cerca de los principales clientes, lo cual asegura un mejor cumplimiento de los requerimientos de diseño y producción de los clientes, y optimizando costos de transportación. Todas las instalaciones de la unidad de negocios Envases en México, han obtenido la certificación *Hazard Análisis and Critical Control Points*, excepto Fama y Álcali, y la certificación ISO 9000:2000. Durante 2007, estas instalaciones operaron aproximadamente al 97% de su capacidad. También tenemos dos plantas de procesamiento de reciclaje de vidrio de desecho ("cullet"), las cuales, a su vez, nos suministra el vidrio de desecho. En las plantas de procesamiento de reciclaje de vidrio de desecho, el cullet o vidrio roto se reúne para volver a fundirse y mezclarse con materias primas vírgenes a fin de lograr reducciones de costos en el proceso de producción sin afectar la calidad de los productos. A pesar de no existir actualmente leyes de reciclaje obligatorio en México similares a aquellas vigentes en Estados Unidos y en otros países, llevamos a cabo campañas en todo el territorio nacional para la recolección de envases de vidrio.

Entre los clientes de la unidad de negocio Envases se encuentran compañías líderes tales como Avon, Bacardi, Campbells, Coty, Diageo, Encore Glass, Estee Lauder, Gerber, Grupo Cuervo, Grupo Domecq, Grupo Modelo, Herdez McCormick, Jafra, Jeyes, Jugos del Valle, Jumex, Nestle, Pepsi Cola, Procter & Gamble, Sauza, Tamazula y The Coca-Cola Company. En México, la unidad de negocio Envases depende principalmente de su propia fuerza de ventas y mercadotecnia, utilizando representantes de ventas externos para atender a clientes con volúmenes de demanda menores. La unidad de negocio ha implementado un sistema en línea para compartir información con los clientes. Desde sus respectivas oficinas, los clientes de la unidad de negocio pueden acceder a información de los productos, colocar órdenes, revisar inventarios, rastrear envíos y consultar estados de cuenta. Nuestro concepto de One Stop Shop (“Centro de Adquisición Único”), el cual brinda a nuestros clientes una solución integral de empaque, que incluye recipientes, tapas, bolsas, etiquetas y cajas, nos permite competir de manera efectiva en mercados con valor agregado. Hemos implementado de manera selectiva este concepto en México, Estados Unidos y Centroamérica.

#### *Exportaciones y Operación en Estados Unidos.*

Las exportaciones de la unidad de negocio Envases, que no incluyen las ventas de nuestra operación en Centro y Sudamérica, ascendieron aproximadamente a US\$364 millones en 2007. La gran mayoría de las exportaciones de la unidad de negocios Envases son hechas a Estados Unidos, principalmente a través de nuestra subsidiaria distribuidora en Estados Unidos, Vitro Packaging, la cual también adquiere un monto mínimo de envases de vidrio de terceros para sus ventas. La unidad de negocio Envases incrementó las exportaciones a Estados Unidos mediante el ofrecimiento de productos de valor agregado, particularmente en el mercado de cosméticos y a las embotelladoras de vino y licores en los Estados Unidos. La unidad de negocios Envases también produce envases promocionales especiales para las embotelladoras de refrescos en Estados Unidos. Las exportaciones representaron el 28% de las ventas netas de la unidad de negocio Envases en 2007.

#### *Operación en Centro y Sudamérica*

Comegua, es una coinversión en donde tenemos una participación del 49.7%, lo cual nos proporciona el control de la sociedad. Comegua es una sociedad controladora panameña que opera plantas de producción en Guatemala, Costa Rica y Panamá, y suministra envases de vidrio a los mercados de refrescos, alimentos, cerveza y vino, a lo largo de Centroamérica y el Caribe. Las ventas netas consolidadas de Comegua en 2007 fueron por \$2,127 millones (US\$196 millones) aproximadamente.

En abril de 2006, Comegua adquirió VIPASA, una compañía productora de envases, ubicada en Panamá, por un precio de compra de \$218 millones (US\$20 millones). VIPASA es el más grande fabricante de envases de vidrio para las industrias de refrescos, licores, alimentos y farmacéutica en Panamá con una participación de mercado dominante y exporta a más de 10 países en el continente Americano.

Somos propietarios del 100% de las acciones ordinarias de Vilux, una compañía que tiene y opera la única planta de fabricación de envases de vidrio en Bolivia. Las ventas netas de Vilux en 2007 fueron por \$113 millones (US\$10 millones) aproximadamente. Vilux distribuye envases de vidrio para las industrias de refrescos, alimentos, cerveza, vino y licores, y farmacéutica, a lo largo de Bolivia, el sur de Perú y Chile.

#### *Materias Primas, Maquinaria y Moldes.*

Nuestra operación de materias primas es llevada a cabo por nuestra subsidiaria Álcali. Las ventas netas de Álcali en 2007 fueron de \$1,252 millones (US\$115 millones) aproximadamente. Los principales productos de Álcali son sosa, bicarbonato de sodio, cloruro de calcio y sal, para consumo industrial y comercial. La mayoría de la producción de carbonato de sodio de Álcali, la cual es utilizada para la fabricación de vidrio, detergentes y tripolifosfatos, es vendida a terceros. Álcali compite en el sector de carbonato de sodio con American Natural Soda Ash Corporation, a la cual nos referimos como “Ansac,” un exportador de Estados Unidos de América de carbonato de sodio natural. Álcali tiene separadas sus fuerzas de ventas y mercadotecnia para sus productos, los cuales son distribuidos directamente a sus clientes.

Nuestra operación de maquinaria y moldes se lleva a cabo a través de nuestra subsidiaria FAMA. FAMA se constituyó en 1943 para satisfacer nuestras necesidades de moldes y maquinaria para nuestra operación de fabricación de vidrio. En 2007, FAMA tuvo ventas netas de \$695 millones (US\$64 millones) aproximadamente. FAMA produce lo más moderno en máquinas de formado de vidrio para nuestro uso interno. Además, FAMA produce piezas fundidas de aleaciones especiales para moldes de vidrio y para diferentes tipos de maquinaria, y partes de maquinaria utilizadas en la industria petrolera. FAMA también produce equipo de moldeo para la

industria del vidrio y equipo complementario para las industrias del vidrio, envasado y otras, así como controles electrónicos para la operación de máquinas y controles de proceso para máquinas de formado de vidrio. Finalmente, FAMA fabrica hornos de recocido para las industrias de vidrio flotado y vidrio soplado. Los productos de FAMA son vendidos principalmente a nosotros. FAMA generalmente compite con los principales fabricantes internacionales de maquinaria y equipo para la industria del vidrio.

### *Competencia*

Aunque basados en las ventas netas de la unidad de negocio en 2007 de \$14,676 millones (US\$1,351 millones) consideramos que la unidad de negocio Envases es el principal proveedor de envases de vidrio en México, compite con algunos pequeños fabricantes nacionales, así como con dos de las principales cerveceras mexicanas en envases de vidrio que producen sus propios envases. Los envases de vidrio en México también compiten con formas alternativas de envasado, incluyendo envases de aluminio, plástico, papel y contenedores antisépticos. En la industria de refrescos, la unidad de negocios Envases ha enfrentado una creciente competencia de los envases de tereftalato de polietileno, el cual se conoce como "PET" así como, en menor grado, a latas de aluminio. En particular, desde 1993 el cambio de los envases de refrescos y alimentos de vidrio a PET ha continuado, aunque a menor grado en los años recientes. En respuesta a la tendencia de vidrio a PET en envases de refrescos y alimentos, continuamos implementando medidas para contrarrestar el efecto de sustitución a PET, incluyendo mejoramiento de la eficiencia operativa, presentaciones de nuevos productos y atención a clientes. En 2007 por tercer año consecutivo, nuestras ventas en la industria vidriera de refrescos retornables se incrementó con respecto del año anterior, nuestras ventas globales en el mercado de refrescos mexicano se incrementaron 1% TACC del 2004 al 2007.

En México, la unidad de negocios Envases compite por clientes principalmente en base al servicio (enfocándonos en entregar a tiempo y en el diseño), calidad (incluyendo la capacidad para responder a una amplia variedad de especificaciones), precio y escala (incluyendo la capacidad para asegurar a los clientes la capacidad necesaria para apoyar su crecimiento).

La unidad de negocio Envases enfrenta mayor competencia en Estados Unidos que en México, principalmente de Saint Gobain y Owens-Illinois. Sin embargo, la unidad de negocio ha hecho uso de sus ventajas competitivas para suministrar una variedad de productos con mayor margen y valor agregado, incluyendo envases de vidrio especiales para alimentos, bebidas, cosméticos, vino y licores, y elevando la experiencia y flexibilidad productiva, permitiendo, en consecuencia, obtener mayores márgenes operativos relacionados con productos tradicionales. La capacidad de la unidad de negocio de ofrecer corridas cortas de producción en serie rentables, rápidos cambios completos de productos nuevos, una amplia selección de colores de vidrio, diversas opciones de etiquetado y diseños únicos de envases, son ejemplos de sus ventajas competitivas. La unidad de negocio Envases compite principalmente en calidad, diseño y precio en Estados Unidos. En Centroamérica, la unidad de negocio Envases compite con un número menor de fabricantes regionales.

### VIDRIO PLANO

Las ventas de Vidrio Plano representaron el 48% de nuestras ventas netas consolidadas en 2007. En 2007, las ventas netas de la unidad de negocio de vidrio plano fueron \$13,605 millones (US\$1,252 millones) y sus ventas de exportación US\$237 millones. Durante 2007, 19% de las ventas netas de esta unidad de negocios fueron ventas de exportación y 57% fueron de sus subsidiarias extranjeras aproximadamente.

La compañía controladora de la unidad de negocios de Vidrio Plano es Vimexico. La unidad de negocios Vidrio Plano comenzó operaciones en México en 1936. Desde 1965 y previo a la fusión de Vitro Plan con Vimexico, Vitro Plan había sido propiedad conjunta de Vitro (65%) y Pilkington (35%). El 11 de diciembre de 2006, Vitro Plan fue fusionado en Vimexico, y como resultado, la entidad fusionante es ahora 91.8% propiedad de Vitro y 8.2% de Pilkington.

La base de clientes de esta unidad de negocios incluye importantes distribuidores e instaladores de la industria de la construcción en México y del extranjero, varios fabricantes automotrices tales como General Motors, Ford, DaimlerChrysler, Volkswagen y Nissan y distribuidores e instaladores en la industria automotriz de refacciones.

Al 31 de diciembre de 2007, el total de activos de la unidad de negocio Vidrio Plano era \$12,835 millones (US\$1,181 millones). Esta unidad de negocio posee más de 250 centros de operación, incluyendo cuatro hornos

de vidrio flotado y cuatro procesadoras de vidrio de seguridad automotriz en México, nueve procesadoras en Estados Unidos y siete procesadoras en España y una en Portugal. Estimamos que nuestra capacidad de producción de vidrio flotado representa aproximadamente el 57% del total de vidrio flotado producido en México y el 3% del total de la capacidad instalada en la región del TLC (Tratado de Libre Comercio).

La estrategia de la unidad de negocio Vidrio Plano es:

- Reducir costos y fortalecer eficiencias operativas;
- Mejorar el flujo de efectivo y la optimización del uso de efectivo
- Proteger e incrementar nuestra participación en el mercado nacional de vidrio para construcción, reduciendo nuestra dependencia de el mercado de exportación;
- Mantener e incrementar nuestra posición de liderazgo en el negocio de fabricación de equipo original aumentando la participación con los fabricantes de autos asiáticos;
- Consolidar e incrementar el liderazgo de los EE.UU. sobre las ventas de vidrio laminado para la fabricación de equipo original y productos de valor agregado;
- Diversificar el portafolio de clientes;
- Incrementar la fabricación de productos de valor agregado en EE.UU. y México
- Incrementar su presencia en Europa, a través de Vitro Crystalglass; y
- Apalancar la marca "Vitro."

En la línea de negocios de construcción nos apoyamos en una red de clientes preferenciales, Vitromart, la cual consiste en 216 de las más grandes distribuidoras de vidrio plano para la industria de la construcción. Adicionalmente, la estrategia de la unidad del negocio de Vidrio Plano ha acentuado la integración de la producción, distribución y venta al menudeo para el mercado mexicano de vidrio automotriz de repuesto. Vitrocar y Cristales Automotrices son las cadenas de instalación de vidrio automotriz de repuesto más grandes de México. Vitrocar y Cristales Automotrices operan 186 centros de instalación en el territorio mexicano, de los cuales 66 son propiedad de estas dos compañías y 120 son franquiciados. Ambas compañías tienen contratos con las principales compañías aseguradoras en México para brindar servicio completo a los clientes de tales compañías aseguradoras

#### *Operación en México*

Consideramos que la unidad de negocio Vidrio Plano es el más grande productor de vidrio plano en México, con base en las ventas netas de la unidad de negocio en México en 2007. Esta unidad de negocios mantiene 7 centros de distribución en el territorio mexicano, donde clientes tanto de productos de la construcción como automotriz, tiene acceso a la información en tiempo real, en relación con la disponibilidad de los productos. Aproximadamente el 44% de las ventas de vidrio plano provienen de las operaciones mexicanas, de las cuales \$3,974 millones (US\$366 millones) son hechas en México, y aproximadamente US\$237 millones son exportaciones. La mayoría de estas ventas de exportación son hechas a los fabricantes de equipo original automotriz en Estados Unidos. Los productos que Vidrio y Cristal y Vidrio y Cristal del Noroeste producen y distribuyen son vidrio flotado y vidrio rolado para la industria de la construcción, principalmente para uso comercial y residencial, así como materia prima para los productores de vidrio de seguridad automotriz. Vidrio y Cristal también fabrica cubiertas para mesa y acristalamiento. VAU y Vitro Flex producen productos de vidrio de seguridad tales como parabrisas, ventanas traseras y laterales, cuartos traseros y quemacocos.

Vidrio y Cristal opera dos hornos de vidrio flotado, cerca de Monterrey, México y un horno de vidrio flotado en la ciudad de Mexicali, a través de Vitro y Cristal del Noroeste. Los productos de Vidrio y Cristal son fabricados utilizando el método de flotado el cual implica el vaciado de vidrio derretido sobre un baño de estaño fundido. Durante el 2007, las instalaciones de vidrio flotado operaban al 94% aproximadamente de su capacidad. Todas las instalaciones de la unidad de negocios vidrio plano, excepto una de las plantas de Vidrio y Cristal y Vidrio y Cristal del Noroeste han obtenido la certificación ISO 9001.

Vidrio y Cristal y Vidrio y Cristal del Noroeste, que ahora operan juntas, vende vidrio flotado a constructores, instaladores de vidrio y distribuidores en el segmento de la construcción y en una pequeña proporción a los productores de vidrio de seguridad automotriz como materia prima. La fuerza de ventas distribuye sus productos para la construcción a un gran número de distribuidores y está apoyada por un departamento de soporte técnico que brinda asesoría técnica a instaladores de vidrio para la construcción. Estas subsidiarias han designado ejecutivos comerciales para que se desempeñen como representantes individuales de atención a clientes para los principales compradores de la unidad de negocios de productos para la construcción.



Para la fabricación de vidrio de seguridad automotriz, VAU y Vitro Flex, que ahora operan conjuntamente, operan cuatro plantas de producción en México, para el mercado de fabricantes de equipo original automotriz y para el mercado de vidrio de repuesto automotriz. VAU y Vitro Flex venden directamente a los fabricantes de equipo original en México y Estados Unidos, mientras que el mercado de repuesto de vidrio automotriz, es atendido a través de los centros de distribución de esta unidad de negocios a lo largo de México, distribuidores independientes e instaladores, y nuestros centros de instalación de Vitrocar y Cristales Automotrices. Ford Motor Co., es el principal cliente de los productos de vidrio automotriz de seguridad de la unidad de negocio, el cual compra estos productos para uso en las plantas de ensamblaje de Ford en México y Estados Unidos y para servir al mercado de repuesto de vidrio automotriz a través de la marca Carlite. Además VAU y Vitro Flex, venden productos de vidrio automotriz de seguridad a otros fabricantes de automóviles en México, los Estados Unidos y otros mercados; los principales clientes incluyen a GM, DaimlerChrysler, Nissan y Freightliner.

Con el fin de atender mejor a sus clientes, VAU y Vitro Flex han establecido planes para los fabricantes de equipo original automotriz. Los planes de los fabricantes de equipo original consisten en personal cuyo tiempo está exclusivamente dedicado a los principales fabricantes de equipo original, y que proporcionan asistencia especializada en las áreas de ingeniería, servicios y ventas.

#### *Operación en Estados Unidos*

La operación en Estados Unidos de la unidad de negocio Vidrio Plano, es manejada a través de Vitro América, la cual, con base en las ventas netas consolidadas de 2007, es uno de los más grandes distribuidores de productos de vidrio plano en Estados Unidos. En 2007, Vitro América tuvo ventas netas consolidadas por US\$451 millones aproximadamente, de los cuales aproximadamente el 85% fueron a la industria de la construcción y aproximadamente 15% fueron al mercado de repuesto automotriz.

Vitro América compra vidrio flotado como materia prima de nuestras subsidiarias mexicanas y de fabricantes de Estados Unidos, y lo utiliza para fabricar productos templados, aislados, espejos laminados y otros productos. En 2007, nuestras subsidiarias en México suministraron 46% del total de vidrio plano adquirido por Vitro América. Esto incluye compras de productos que Vitro no puede proveer. Estos productos son vendidos directamente a distribuidores, así como a consumidores finales a través de los centros de distribución y tiendas minoristas de Vitro América. Vitro América también distribuye y vende a fabricantes de muebles en Estados Unidos un número importante de cubiertas para mesa hechas a la medida, producidas por las plantas de fabricación de la unidad de negocio Vidrio Plano en México. Adicionalmente, Vitro América se dedica al diseño, fabricación e instalación de domos hechos a la medida, en Estados Unidos y en algunos otros países. Vitro América también distribuye al mercado de repuesto automotriz de Estados Unidos una línea completa de productos automotrices de vidrio, incluyendo parabrisas, cristales laterales y traseros, para automóviles y camionetas americanos y extranjeros.

Vitro América opera 9 centros de procesamiento, 26 centros de distribución y 98 centros de instalación en Estados Unidos. Vitro América vende sus productos para la construcción a constructores e instaladores de vidrio que utilizan sus productos en proyectos industriales y comerciales, tales como rascacielos y otros edificios, a través de su propia red de distribución y sus tiendas para minoristas. Vitro América vende sus productos automotrices al mercado de repuesto a través de su propia red de distribución y sus tiendas minoristas.

#### *Operación en Europa*

La unidad de negocios Vidrio Plano compete en la industria europea de vidrio plano para la construcción a través de Vitro Cristalglass y Vitro Chaves. Vitro Cristalglass procesa y distribuye vidrio de doble acristalamiento, vidrio laminado y vidrio templado principalmente para los mercados de España, Francia y Portugal. Vitro Cristalglass opera a través de siete plantas de producción de vidrio insulado y dos centros de distribución, ubicado en Barcelona, España. Adicionalmente, Vitro Cristalglass cuenta con el centro de fabricación procesos de semi-terminado más grande de España, ubicado en Ponferrada. Vitro Chaves fabrica y distribuye productos de vidrio laminado en Portugal a través de su principal planta ubicada en Chaves (norte de Portugal) y de un centro de distribución ubicado en Lisboa. En 2007, Cristalglass y Vitro Chaves tuvieron ventas netas consolidadas por aproximadamente \$2,462 millones (US\$227 millones) y \$392 millones (US\$36 millones), respectivamente. La mayoría de las ventas de Cristalglass son de ventanas de vidrio aislante, un producto de valor agregado, las cuales son distribuidas a constructores y distribuidores mediante la fuerza de ventas de Cristalglass. Los principales productos de Vitro Chaves son vidrio aislante y laminado para la industria de la construcción, los cuales son distribuidos a través de su cadena de distribución y la de Cristalglass. En abril de 2008, Vitro

Cristalglass adquirió las operaciones de Verres et Glaces D'Epina y (ubicado en Villetaneuse, Francia), dedicada principalmente al sector comercial y residencial en el norte de Francia.

#### *Operación en Centro y Sudamérica*

A través de su subsidiaria colombiana, Vitro Colombia, y, en una menor dimensión, a través de sus subsidiarias en Venezuela, Ecuador y Panamá, la unidad de negocio Vidrio Plano procesa vidrio templado y laminado para los mercados de repuestos automotrices, de la construcción y especializados en Centro y Sudamérica. Vitro Colombia tiene una planta de procesamiento, la cual está localizada en Colombia. En 2007, Vitro Colombia y sus subsidiarias tuvieron ventas netas consolidadas por \$422 millones (US\$39 millones) aproximadamente. Vitro Colombia se está expandiendo al mercado de vidrio de los fabricantes de equipo original automotriz en Colombia y en otras naciones del Pacto Andino, así como al mercado de repuestos automotrices en Sudamérica. Vitro Colombia comercializa sus productos a través de una red de distribuidores independientes, a pequeños y medianos constructores.

#### *Competencia*

En México, Vidrio y Cristal enfrenta competencia en la industria de la construcción, principalmente de Compagnie de Saint Gobain ("Saint Gobain"), Guardian Industries Corporation ("Guardian"), y de las importaciones de productos de vidrio. Guardian, el cual desde 1999 compite con la unidad de negocios como un importador de productos de vidrio flotado, completó la construcción de un horno de vidrio flotado en Querétaro en 2004, el cual se estima sea capaz de producir 200,000 toneladas de vidrio flotado por año. La competencia local de Vidrio y Cristal consiste principalmente en precio, servicio y calidad.

Con respecto al vidrio de seguridad automotriz la principal competencia de la unidad de negocio, incluye a Saint Gobain, PPG Industries, Pilkington, e importaciones de vidrio automotriz de bajo volumen que están siendo utilizadas en nuevos diseños automotrices producidos en México. Saint Gobain opera una planta de producción de vidrio automotriz localizada en Cuautla, México.

Vitro América enfrenta competencia en Estados Unidos de una variedad de fabricantes de vidrio plano, así como de un gran número de medianos y pequeños productores y distribuidores de productos de vidrio plano. Vitro América compite en Estados Unidos principalmente con base en la amplitud de la capacidad de distribución geográfica, servicio (en una línea completa de productos), precio y calidad.

En Europa, Vitro Cristalglass tiene como competidores a diversos pequeños y medianos distribuidores, así como Saint Gobain. En Centro y Sudamérica, sus mayores competidores son Guardian, Pilkington y Saint Gobain.

## **2.2 Adquisiciones**

En abril de 2008 la Compañía, a través de su subsidiaria Vitro Cristalglass, llevó a cabo la adquisición de los activos de Verres et Glaces d'Epina y, una compañía localizada en París que cuenta con un alto valor agregado en los productos de vidrio plano. La transacción tuvo un valor de \$41 millones. La nueva compañía, llamada Vitro Cristalglass France SAS ("Vitro Cristalglass France") está dedicada a la transformación y distribución de productos de vidrio de valor agregado para el sector residencial y de la construcción en Francia.

En agosto de 2007, Vidrio y Cristal, adquirió el 55% de las acciones en circulación de PVA, una compañía dedicada a la instalación de productos de cristal con alto valor agregado. El valor de la transacción fue de \$110 millones de pesos.

En julio de 2007, Vimexico ejerció la opción de adquirir el otro 50% de las acciones de Vitro AFG (ahora Vidrio y Cristal del Noroeste, S.A. de C.V.) de su coinversión con AFG, el valor de la transacción fue de \$ 67 millones. Las actividades principales de esta compañía son la fabricación, procesamiento y distribución de vidrio plano.

En abril de 2006, nuestra subsidiaria, Comegua, adquirió VIPASA, una compañía de envases de vidrio ubicada en Panamá, por un monto de \$218 millones. Consideramos que VIPASA es la empresa fabricante de envases de vidrio para las industrias de bebidas, licor, alimentos y farmacéutica más grande de Panamá con una participación de mercado dominante, y exporta a más de 10 países del continente Americano.

En septiembre de 2006, Viméxico, la división vidrio plano de Vitro y Visteon dieron por terminada su sociedad en Vitro Flex a través de un reembolso y cancelación del capital invertido por Visteon. Viméxico se convirtió en el propietario absoluto de Vitro Flex. Vitro Flex fabrica principalmente vidrio templado y laminado para uso en los vehículos de Ford. Fairlane recibió \$109 millones (US\$10 millones) por el 38% de su participación en Vitro Flex. Un pago inicial de US\$2 millones fue realizado en septiembre de 2006, le seguirán otros cuatro pagos anuales de US\$1.85 millones, que iniciaron a partir de septiembre de 2007. Esta transacción será liquidada con el flujo de operación de Vitro Flex. Vitro Flex, en conjunto con Vitro Automotriz, administran de manera directa su relación con Ford y darán servicio a todos los clientes de Vitro dentro de la industria automotriz. Bajo la estructura anterior, las restricciones contractuales le impedían a Vitro Flex utilizar su capacidad disponible para fabricar piezas no relacionadas con los volúmenes de Ford.

### **2.3 Canales de Distribución**

#### *Envases*

En México, la unidad de negocio de Envases cuenta con su centro de ventas y mercadotecnia, utilizando representantes de venta externos para el servicio a clientes con una demanda de volumen pequeño. Desde sus oficinas, los clientes de la unidad de negocio pueden tener acceso a la información del producto, hacer pedidos, verificar inventarios, conocer el estatus de los embarques, y consultar sus estados de cuenta.

En México, Envases depende principalmente de su propia fuerza de ventas y mercadotecnia, empleando representantes de ventas externos que brindan el servicio a clientes con demanda de volúmenes menores. La división implantó un sistema en línea para compartir información con los clientes. Los clientes de la división, desde sus oficinas, pueden tener acceso a información de productos, fincar pedidos, verificar inventarios, rastrear embarques y consultar estados de cuenta.

#### *Vidrio Plano*

Para brindar mejor servicio a sus clientes, las subsidiarias de Vitro Plano han establecido planes de cuenta para fabricantes de equipo original y designado ejecutivos de mercadotecnia para los grandes clientes de productos de vidrio arquitectónico. Los planes para las cuentas de fabricantes de equipo original consisten en un grupo de personal dedicado a los principales fabricantes de equipo original, que proporcione asistencia especializada en las áreas de ingeniería, servicio y ventas. Igualmente, ejecutivos comerciales designados sirven como representantes personalizados en el servicio al cliente para los clientes de productos arquitectónicos de la unidad de negocio. Las subsidiarias de Vitro Plano han establecido varios centros de distribución en todo México, en los cuales los clientes de productos de vidrio de seguridad y arquitectónico pueden informarse acerca de inventarios y disponibilidad de los productos requeridos en base al tiempo real. Vitro America opera 9 centros de fabricación, 26 sucursales de distribución y 98 tiendas de instalación en los Estados Unidos.

Los productos automotrices de seguridad de la unidad de negocio se venden exclusivamente a través de la propia fuerza de ventas y mercadotecnia, distribuyendo sus productos directamente a los productores de equipo original y a instaladores dentro del mercado de reemplazo a través de sus propios centros de distribución alrededor de México. Vidrio Plano también mantiene una oficina de ventas e ingeniería en Detroit, Michigan con el objeto de dar soporte a los fabricantes de equipo original con sede en Estados Unidos.

Vidrio Plano depende, en México, exclusivamente de su propia fuerza de ventas y mercadotecnia para la venta de productos de vidrio arquitectónico, empleando representantes de ventas externos, a excepción de los productos de tragaluces que son comercializados por un grupo independiente de representantes de los fabricantes. En México, esta fuerza de ventas comercializa los productos de vidrio arquitectónico de la división a un gran número de distribuidores, ofreciendo los servicios de un departamento de soporte técnico para brindar asesoría técnica a los instaladores de vidrio arquitectónico.

Vidrio Plano ha establecido nueve centros de distribución en todo México a través de los cuales tanto los clientes de productos de vidrio de seguridad, como los clientes de productos arquitectónicos, pueden recibir rápidamente información sobre inventarios y disponibilidad de productos requeridos.

Operaciones de materias primas: Industria del Alkali mantiene fuerzas de ventas y mercadotecnia independientes para sus productos, que distribuyen directamente a sus clientes.

Bienes de Capital: FAMA depende principalmente de su fuerza de ventas y mercadotecnia que comercializa sus productos de bienes de capital con sus clientes industriales.

#### **2.4 Patentes, Licencias, marcas y otros contratos**

En 1998, constituimos un comité tecnológico que coordina los proyectos de investigación y desarrollo que tienen el potencial de crear sinergias que pudieran ser implementados en más de una de nuestras unidades de negocios.

Además, en 2001 constituimos y enviamos algunas de nuestras subsidiarias mexicanas que tienen parte de nuestra propiedad intelectual relativa a nuestras unidades de negocios Vidrio Plano y Envases a Suiza. Estas subsidiarias suizas llevarán a cabo actividades de investigación y desarrollo, licenciarán la tecnología a nuestras subsidiarias operativas mexicanas y emprenderán esfuerzos de desarrollo en conjunto con nuestras subsidiarias.

Nuestra unidad de negocios de Vidrio Plano utiliza su propia tecnología, la cual alguna ha sido patentada y también, se beneficia significativamente de la tecnología e información técnica adquirida de algunos de nuestros socios de coinversiones, a través de contratos de licencia de tecnología los cuales han vencido. En particular con el contrato de licencia de tecnología vencido con Pilkington, que nos proporcionaba tecnología de punta para la fabricación de vidrio plano. Hemos negociado una extensión a la licencia de patente para el resto de la vida de las patentes de Pilkington que utilizamos. En septiembre de 2005, notificamos a Pilkington la terminación del contrato de asistencia técnica automotriz efectiva a partir de septiembre de 2006.

Nuestra unidad de negocios de Envases también utiliza su propia tecnología, parte de la cual ha sido patentada, y tecnología proporcionada por Owens-Illinois, en virtud de una serie de contratos de asesoría técnica los cuales han expirado. Estos contratos fueron vigentes desde 1964 a septiembre de 1999. Bajo los términos de dichos contratos de asesoría técnica continuamos teniendo el derecho a usar libremente la tecnología que nos ha proporcionado Owens-Illinois, durante la vigencia de dichos contratos. Tenemos una extensión a la licencia de patente para el resto de la vida de las patentes de Owens que utilizamos. Sin embargo, actualmente no tenemos ningún derecho sobre la tecnología desarrollada por Owens-Illinois después de septiembre de 1999.

Tenemos un número de marcas y patentes, las cuales, en suma, son importantes para el manejo de nuestro negocio, pero ninguna de las cuales individualmente, sin embargo, es importante a nuestro negocio en conjunto.

No se gastaron montos importantes en actividades de investigación durante 2004, 2005 y el primer trimestre de 2006. A partir de abril de 2006 a la fecha, los gastos que se han hecho en investigación y desarrollo de nuevas tecnologías no son materiales y han sido para el uso de nuestras unidades de negocio, dando como resultado nuevos procesos y conceptos de maquinaria lo cual ha incrementado la propiedad intelectual para beneficios de nuestras unidades de negocio.

Algunas de nuestras subsidiarias manejaban sus negocios o parte de ellos a través de coinversiones o alianzas tecnológicas con socios extranjeros y prevemos celebrar contratos similares en el futuro. Algunos de estos socios también licencian tecnología, marcas y nombres comerciales a nuestras subsidiarias para utilizarse en la fabricación y venta de varios productos, incluyendo vidrio plano y envases. Creemos que estas coinversiones, alianzas y contratos de licencia nos proporcionan ventajas competitivas importantes. Sin embargo, estas alianzas y coinversiones terminaron en julio de 2007 y no podemos asegurar que nuestros ex-socios no escogerán manejar sus negocios directamente en México por la finalización de su relación con nosotros. Además, no podemos asegurar que tendremos éxito al renovar cualquiera de nuestras coinversiones, asistencias técnicas, licencias u otros contratos o convenios al momento en que se venzan, al renovar estos contratos en términos igualmente favorables a los presentes, al constituir alianzas con otros socios o al desarrollar tecnologías semejantes de manera independiente.

A la fecha del presente prospecto, las marcas mas importantes de la Compañía incluyen las siguientes:

ACI Distribution	Solarlux
Binswanger Glass	Stone Glass
Binswanger Mirror	Super Sky
Blindex	Templex
Botonglass	Temprado
Cílnica Vitro	Temprado Pak
Confortlux	The Glass Company
Crinamex	Tintex
Cristazul	Tintex Plus
Cristalglass	Transluz E
Duovent	Tri-Vent
Filtraplus	Vitrocar
Filtrasol	Vit Vitemco
Glass Block	Vitromart
Glasscraft	Vitrosol
Harding Glass	Vitrospan
Isolar Glass	Vidrio Plano de México
La Compañía del Vidrio	VPM
Multipact	Fama
MUVI	Industria del Álcali
Neutralux	ALCALI
Pavia	Bikaly
Pyrosol	Calli
Reflecta	Salerosa
Reflectasol	Sal Hada
Satinex	VITRO
Segurex	Vitrocar

La vigencia de cada una de las marcas descritas es indefinida.

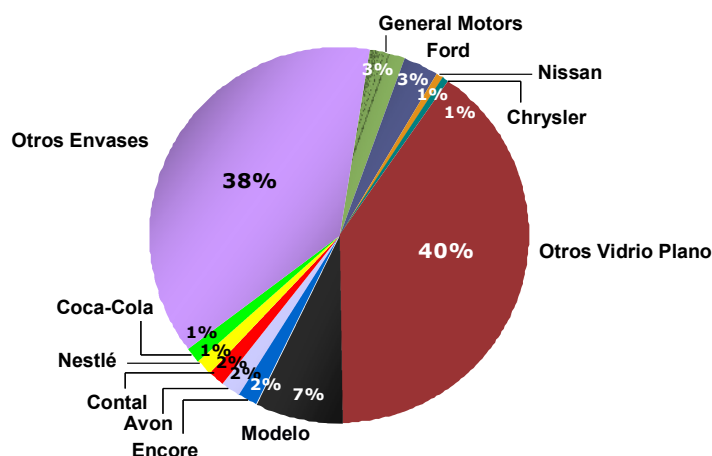
## 2.5 Principales Clientes

En el 2007, ningún cliente por sí solo contabilizó más del 8% de las ventas netas totales de Vitro. La diversidad de clientes es aumentada por la amplitud de las industrias a las que Vitro le proporciona servicio, que incluyen la automotriz, construcción, bebidas, alimentos y cosméticos.

La base de negocios en México es complementada por nuestra presencia en los mercados de Estados Unidos, Centroamérica y Sudamérica y en Europa.

Vitro ha establecido exitosamente relaciones a largo plazo con clientes que son líderes en sus industrias como resultado de la calidad de los productos y la capacidad para cumplir en forma efectiva con sus especificaciones y rápidamente satisfacer sus demandas. Estas relaciones antiguas, algunas de las cuales tienen más de 50 años, le proporcionan a Vitro una base de ingresos estable y diversa. Entre los principales clientes se encuentran compañías líderes tales como Avon, Bacardí, Coty, Estee Lauder, Gerber, Grupo Domecq, Grupo Modelo, Jugos del Valle, Nestle, Procter & Gamble, The Coca-Cola Company, Ford, General Motors, Nissan, Chrysler.

## Ventas por Clientes 2007



### *Vidrio Plano*

En México, la unidad de negocio de Vidrio Plano cuenta exclusivamente con sus propios centros de venta y mercadotecnia para la venta de productos de vidrio arquitectónico, sin usar representantes de ventas, excepto para los productos de tragaluz de esta unidad de negocio, los cuales son comerciados por un grupo de representantes de fabricantes independientes. Estos centros de venta comercian los productos de vidrio arquitectónico de la unidad de negocio a un gran número de distribuidores, y están apoyados por un departamento técnico que ofrece asistencia técnica a los instaladores de vidrios arquitectónicos.

Los productos de vidrio de seguridad para automóviles de la unidad de negocio son vendidos exclusivamente a través de su propio centro de ventas y publicidad, distribuyendo productos directamente a fabricantes de equipo original y a instaladores a través de sus propios centros de distribución en México y al mercado post-venta. La cartera de clientes incluye General Motors, Ford, Chrysler, Nissan y empresas en la industria de la construcción.

### *Envases*

Los principales clientes del sector envases, son embotelladores de refrescos, vinos, licores y los productores más grandes de comida procesada. El sector también abastece envases de vidrio a fabricantes de cerveza para su exportación posterior al mercado norteamericano y otros. Nuestros clientes incluyen empresas globales como Avon, Bacardí, Coty, Estee Lauder, Gerber, Grupo Domecq, Grupo Modelo, Jugos del Valle, Nestle, Procter & Gamble, The Coca-Cola Company.

## **2.6 Legislación aplicable y situación tributaria**

### *Legislación Aplicable*

La Compañía es una sociedad anónima bursátil de capital variable que se rige por la Ley General de Sociedades Mercantiles y sus estatutos sociales. Las acciones de la Compañía se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores, por lo cual también se encuentra sujeta a la Ley del Mercado de Valores.

### *Situación Fiscal*

En materia fiscal, la Compañía esta sujeta a la legislación fiscal mexicana vigente.

## 2.7 Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2007 empleamos a 24,442 personas, casi el 70% de estos empleados están localizado en el territorio Mexicano.

La siguiente tabla presenta, para los periodos presentados, el número final y el promedio de empleados del periodo de cada una de las dos unidades de negocios operativas y nuestras oficinas corporativas.

Unidad de Negocio	2005		2006		2007	
	Fin de Periodo	Promedio	Fin de Periodo	Promedio	Fin de Periodo	Promedio
Envases	10,296	10,683	12,426	11,918	13,967	13,717
Vidrio Plano	9,664	9,712	8,998	9,288	9,488	8,965
Otra <sup>(1)</sup>	94	210	0	69	0	0
Corporativo	823	798	870	819	987	815
Total	20,877	21,403	22,294	22,094	24,442	23,497

<sup>(1)</sup> El rubro de "Otra" esta compuesto por Bosco que vendimos el 1° de abril de 2005 y nuestra línea de negocios de cubiertos de mesa, la cual se vendió en octubre del 2006 y que fue previamente incluido en nuestro segmento reportado de Crisa.

La siguiente tabla establece, para los periodos presentados, a nuestros empleados por zona geográfica.

Región	2005		2006		2007	
	Fin de Periodo	Promedio	Fin de Periodo	Promedio	Fin de Periodo	Promedio
México	15,322	15,902	15,979	16,101	18,070	17,063
Estados Unidos	2,675	2,684	2,729	2,716	2,632	2,676
Resto del Mundo	2,880	2,817	3,586	3,277	3,740	3,758
Total	20,877	21,403	22,294	22,094	24,442	23,497

### Relación con Sindicatos

En México, todos nuestros trabajadores (distintos a los empleados de confianza) están actualmente afiliados con sindicatos. Las relaciones de trabajo en cada una de las instalaciones de fabricación en México son regidas por contratos colectivos separados, los cuales fueron celebrados entre la subsidiaria competente y un sindicato elegido por los trabajadores de las instalaciones correspondientes. Los términos de los acuerdos de negociación colectiva son renegociados cada dos años, excepto por sueldos, los cuales son negociados cada año. Por más de 60 años, no hemos experimentado ninguna huelga en México que materialmente haya afectado de manera sustancial nuestras operaciones. La administración de la Compañía estima que tiene buena relación con sus empleados y con los sindicatos a los cuales están afiliados.

## 2.8 Desempeño Ambiental

Nuestra operación en México está sujeta a leyes federales y estatales, y reglamentos relacionados con la protección del medio ambiente. La principal ley ambiental federal es la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente ("LGEEPA") la cual contiene reglas relacionadas con la contaminación del agua, contaminación del aire, contaminación por ruido y por sustancias peligrosas. La LGEEPA también incluye el marco legal aplicable a la generación y manejo de residuos y sustancias peligrosas, la liberación de contaminantes hacia el aire, agua y tierra, así como del proceso de evaluación del impacto ambiental. La Ley de Aguas Nacionales y las regulaciones que la integran, regula la prevención y control de la contaminación del agua.

La Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos regula la generación, el manejo, la transportación, el almacenaje y el destino final de los residuos peligrosos, así como de la importación y

exportación de materiales y residuos peligrosos. La autoridad federal mexicana ha establecido un registro público en el cual fuentes de emisión federalmente reguladas reportan sus emisiones en aire y agua, así como información relacionada a la generación, el manejo, la transportación y el desecho de sustancias peligrosas.

La autoridad federal mexicana encargada de supervisar el cumplimiento de la legislación ambiental federal es la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales, a la cual nos referimos como "SEMARNAT." Un organismo de la SEMARNAT, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente, a la cual nos referimos como "PROFEPA," tiene la facultad de aplicar la legislación ambiental federal mexicana. Dentro de sus facultades de ejecución, la PROFEPA puede presentar procedimientos civiles y penales en contra de compañías e individuos que violen la legislación ambiental y tiene la facultad para clausurar instalaciones que no cumplan con la legislación ambiental federal. Estas sanciones podrían incluir, entre otras, multas económicas, revocación de autorizaciones, concesiones, licencias, permisos o registros, arrestos administrativos, embargo de maquinaria contaminante, y en ciertos casos, clausura temporal o definitiva de la planta.

Además, como parte de sus facultades de inspección, la PROFEPA está facultada para realizar inspecciones periódicas en la plantas de compañías cuyas actividades sean reguladas por la legislación ambiental federal mexicana y verificar que cumplan con las normas establecidas. Adicionalmente, en situaciones especiales o en ciertas áreas en las que la jurisdicción federal no sea aplicable o apropiada, las autoridades estatales o municipales pueden administrar o hacer cumplir ciertas regulaciones ambientales dentro de sus respectivas jurisdicciones.

En 1998, nuestras subsidiarias emprendieron un programa de auditoría ambiental voluntaria, el cual fue aprobado por la PROFEPA. Un auditor independiente aprobado por la PROFEPA ha llevado a cabo auditorías ambientales en todas nuestras instalaciones en México. Una vez terminada la auditoría, el auditor emite un reporte de observaciones y recomendaciones, el cual debe ser entregado a la PROFEPA. Posteriormente, la instalación auditada acuerda con la PROFEPA el plan de acción que habrá de implementarse satisfactoriamente los requerimientos establecidos por la PROFEPA. Una vez completado dicho plan, la instalación auditada recibe el certificado de Industria Limpia. El certificado de Industria Limpia tiene una validez de dos años y puede prorrogarse a petición de la instalación auditada, mediante una reauditoría por parte de un auditor y que éste certifique que la instalación opera de acuerdo al certificado de Industria Limpia que le fue previamente otorgado. La obtención de este certificado supone que la instalación auditada cumple con la legislación ambiental federal mexicana al momento de recibir la certificación.

Un auditor independiente aprobado por la PROFEPA ha concluido sus auditorías ambientales en cada una de nuestras 15 plantas instaladas en México. Todas nuestras plantas ya fueron voluntariamente certificadas como Industria Limpia.

Nuestra operación en el extranjero, en la medida que tengamos plantas de producción y procesamiento, está sujeta a la legislación federal, estatal y local, relacionada con la protección del medio ambiente del país en el cual se lleva a cabo dicha operación. Periódicamente, llevamos a cabo evaluaciones ambientales de nuestra operación en el extranjero, algunas de las cuales están actualmente en curso, para determinar si estamos cumpliendo con la legislación ambiental extranjera aplicable. Pretendemos invertir aproximadamente US\$ 1 millón durante los próximos dos años para cumplir con estas y otras regulaciones ambientales. Sin embargo, podríamos incurrir en mayores gastos a los estimados debido a cambios en la ley y a otros factores fuera de nuestro control. Aunque no puede haber ninguna certeza, no creemos que el cumplimiento permanente de la legislación ambiental mexicana y extranjera aplicable a nuestra operación tenga un efecto negativo importante en nuestra situación financiera o en los resultados de nuestras operaciones.



## 2.9 Información del Mercado

### Participación de Mercado

Envases:

Segmento 2007	Posición Vitro	Participación de Mercado (% piezas)	Competidores
<b>Total México</b>	1	41.3%	Fanal, Sivesa, Fevisa, Pavisa, Vidrio Formas e importaciones
<b>No Cautivo México</b>	1	74.4%	Sivesa, Fevisa, Pavisa, Vidrio Formas e importaciones
Sub-segmentos México			
Alimentos	1	93.1%	Pavisa, Vidrio Formas e importaciones
Vinos y licores	1	81.6%	Sivesa, Pavisa y Vidrio Formas
Cerveza	2	19.3%	Fanal, Sivesa, Fevisa e importaciones
Refrescos	1	65.2%	Sivesa y Fevisa
Cosméticos	1	80.2%	Pavisa e importaciones
Farmacéuticos	1	64.2%	Pavisa e importaciones
<b>América Central (JV)</b>	1	97.0%	Importaciones
<b>Bolivia</b>	1	99.0%	Importaciones

Nota: Estimaciones internas de la compañía.

Vidrio Plano:

Segmento	Posición de Vitro	Participación de Mercado Vitro	Participación de Mercado Otros	Competidores
Vidrio Flotado en México	#1	43%	57%	Saint-Gobain, Guardian e Importaciones
Vidrio Automotriz en México	#1	60%	40%	Sekurit, AGC Automotive, PPG, Pilkington, Guardian e Importaciones
Vidrio Automotriz Lateral Laminado en TLC	#2	38%	62%	PPG, Guardian, AGC Automotive, Carlite, Pilkington y Sekurit
Equipo Original Automotriz en TLC	#3	16%	84%	PPG, AGC Automotive, Pilkington,, ACH, Carlex, Guardian y Sekurit(1)
Vidrio Aislante para Obra Monumental en España	#1	34%	66%	Climalit, La Veneciana y Otros

Nota: Estimaciones internas de la compañía.

### Ventajas Competitivas de Vitro

Posición de Liderazgo en el Mercado de Fabricación y Distribución de Vidrio

Tenemos casi 100 años de experiencia en la producción de vidrio. Nuestras unidades de negocio de Vidrio Plano y Envases son los productores más grandes de Vidrio plano y Envases en México y se encuentran entre los más grandes del mundo.

### Base de Clientes Sólida y Diversa

Hemos establecido exitosamente relaciones a largo plazo con clientes que son líderes en sus industrias como resultado de la calidad de nuestros productos y nuestra capacidad para cumplir en forma efectiva con sus especificaciones y satisfacer sus demandas rápidamente. Estas relaciones de largo plazo, algunas de las cuales tienen más de 50 años, nos proporcionan una base de ingresos estable y diversa. Nuestros clientes incluyen varios líderes en el mercado global, tales como Ford, General Motors, Grupo Modelo, Coca-Cola, Allied Domecq y Procter & Gamble. En el 2007, ningún cliente por sí solo contabilizó más de 8% de nuestras ventas netas totales. Nuestra diversidad de clientes es aumentada por la amplitud de las industrias a las que le damos servicio, que incluyen la automotriz, construcción, bebidas, alimentos y cosméticos.

### Amplio Alcance de Mercado y Geográfico

Nuestra base de negocios en México es complementada por nuestra presencia en los mercados de Estados Unidos, Centroamérica y Sudamérica, y Europa. Operamos en 10 países en Norte, Centro, Sudamérica y Europa, tenemos centros de distribución en todo Norte, Centro, Sudamérica y Europa y nos beneficiamos de una base diversificada de clientes ubicados en 50 países. Durante los últimos tres años, un promedio de 51% de nuestras ventas netas consolidadas fueron denominadas o vinculadas con dólares de los Estados Unidos. Nuestra presencia en economías maduras, especialmente los Estados Unidos, equilibra nuestra exposición en otras economías. Adicionalmente, nuestra amplia presencia geográfica reduce el impacto de una baja en la economía en cualquier país o región en particular. En el año que finalizó el 31 de diciembre del 2007, nuestras ventas totales de exportaciones, la mayoría de las cuales fueron a los Estados Unidos y Canadá representaron aproximadamente 23% de nuestras ventas netas consolidadas. También reducimos nuestra exposición a bajas en alguna industria en particular al darle servicio a diversos sectores del mercado del vidrio a través de nuestras dos unidades de negocio.

### Base Substantial de Generación de Ingresos y Efectivo

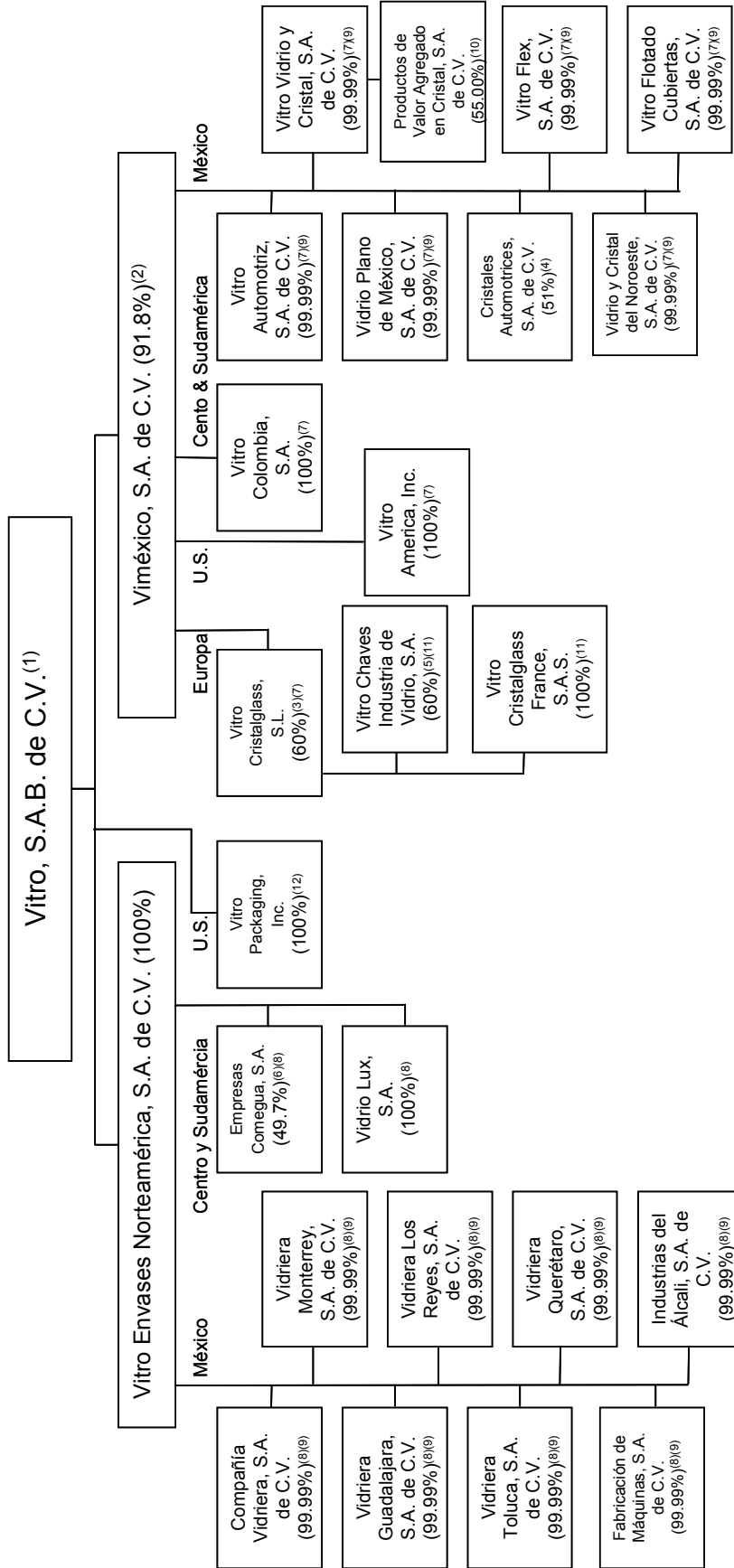
Nuestras ventas netas consolidadas en el 2007 fueron \$28,591 millones, ubicándonos entre las más grandes empresas mexicanas. Nuestro UAFIR Flujo para el año que finalizó el 31 de diciembre del 2007 fue \$ 4,379 millones. Históricamente, hemos sido capaces de mantener un nivel saludable de ventas netas y generar flujo de efectivo, a pesar de los cambios en los mercados a los que servimos y fluctuaciones en la demanda de nuestros productos.

### Productor Eficiente de Productos de Vidrio de Alta Calidad

Nuestra experiencia en la fabricación de vidrio y tecnología nos ha permitido operar en forma eficiente y fabricar productos reconocidos por su alta calidad. Nuestra eficiencia y enfoque en productos con valor agregado nos ha permitido lograr márgenes competitivos. Por ejemplo, en la unidad de negocio de Envases, nuestra pericia nos permite cambiar de líneas de producción rápidamente y que nuestro personal experimentado busque y obtenga la mejor y más innovadora tecnología disponible en la industria y utilizarla para desarrollar productos de calidad superior. A través de los años, nuestras subsidiarias han recibido varios premios de calidad nacionales e internacionales.

## 2.10 Estructura Corporativa

A continuación se presentan las principales empresas del grupo:



(1) Vitro, S.A.B. de C.V. es el nombre legal y comercial.

(2) Coinversión entre Vitro, S.A.B. de C.V. y Pilkington Group Limited.

(3) Coinversión entre Viméxico, S.A. de C.V. y un grupo de inversionistas individuales.

(4) Coinversión entre Viméxico, S.A. de C.V. y un grupo de inversionistas individuales.

(5) Coinversión entre Vitro Cristalglass, S.L. y un grupo de inversionistas individuales.

(6) Coinversión entre Vitro Europa, Ltd., una subsidiaria 100%

Propiedad de Vitro Envases Norteamérica, S.A. de C.V., London Overseas, Inc y Golden Beer, Corp.

(7) Porcentaje propiedad de Viméxico, S.A. de C.V.

(8) Porcentaje propiedad de Vitro Envases Norteamérica, S.A. de manera directa e indirecta

(9) 0.01% propiedad de manera directa e indirecta de Vitro, S.A.B. de C.V.

(10) Coinversión entre Vitro Vidrio y Cristal, S.A. de C.V. y un grupo de inversionistas individuales.

(11) Porcentaje propiedad de Vitro Cristalglass, S.L.

(12) Porcentaje propiedad de manera directa e indirecta de Vitro, S.A.B. de C.V., la compañía tenedora de la unidad de negocios Envases.

A continuación presentamos una lista de las principales empresas de Vitro y su actividad a 1 de Junio del 2008:

Vidriera Monterrey, S.A. de C.V.	Arrendamiento de bienes inmuebles, maquinaria
Vidriera Los Reyes, S.A. de C.V.	Arrendamiento de bienes inmuebles, maquinaria
Vidriera Guadalajara, S.A. de C.V.	Arrendamiento de bienes inmuebles, maquinaria
Vidriera Querétaro, S.A. de C.V.	Arrendamiento de bienes inmuebles, maquinaria
Vidriera Toluca, S.A. de C.V.	Arrendamiento de bienes inmuebles, maquinaria
Vitro Packaging, Inc.	Comercializadora de productos de vidrio
Vitro Envases Norteamérica, S.A. de C.V.	Sub-tenedora
Compañía Vidriera S.A. de C.V.	Fabricación y venta de envases de vidrio
Empresas Comegua, S.A.	Fabricación y venta de envases de vidrio
Vidrio Lux, S.A.	Fabricación y venta de envases de vidrio
Vitro Europa, Ltd.	Prestación de servicios
Servicios Integrales de Envasado, S.A. de C.V.	Comercializadora de productos de vidrio
Viméxico, S.A. de C.V.	Sub-tenedora
IP Vitro Vidrio y Cristal, Ltd.	Servicios
Vidrio Plano de México, S.A. de C.V.	Arrendamiento de bienes inmuebles
Vidrio Plano, S.A. de C.V.	Arrendamiento de bienes inmuebles
Cristales Inastillables de México, S.A. de C.V.	Arrendamiento de bienes inmuebles
Vitro Automotriz, S.A. de C.V.	Fabricación y venta de vidrio
Distribuidora de Vidrio y Cristal, S.A. de C.V.	Comercializadora
Vitro Vidrio y Cristal, S.A. de C.V.	Fabricación y venta de vidrio automotriz
Vitrocar, S.A. de C.V.	Comercializadora
Distribuidora de Vidrio Lan, S.A. de C.V.	Comercializadora
Vidrio Plano Mexicali, S.A. de C.V.	Comercializadora
Vidrio y Cristal Del Noroeste, S.A. de C.V.	Fabricación y venta de vidrio
Vitro Flex, S.A. de C.V.	Fabricación y venta de vidrio
Productos de Valor Agregado En Cristal, S.A. de C.V.	Comercializadora
Vitro Colombia, S.A. y sus Subsidiarias	Fabricación y venta de vidrio
Vitro Cristalglass, S.L.	Fabricación y venta de vidrio
Vitro Cristalglass France, S.A.S.	Fabricación y venta de vidrio
Vitrochaves Industria de Vidrio, S.A.	Comercializadora
Vitro America, Inc	Comercializadora
VVP Europa Holdings, B.V.	Sub tenedora
Vitro Chemicals Fibers And Mining, Inc.	Comercializadora
Vitro Corporativo, S.A. de C.V.	Servicios
Aerovitro, S.A. de C.V.	Servicios
Vitro International Services Corp.	Servicios
American Asset Holding Corp.	Servicios
Vitro Global, Ltd.	Servicios
Clinica Vitro, A.C.	Servicios
Desarrollo Personal y Familiar, A.C.	Previsión social
Salud Corporativa, A.C.	Servicios
Cristales y Servicios, S.A. de C.V.	Servicios
Inmobiliaria Loma de Toro, S.A. de C.V.	Inmobiliaria
Trabajo de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Servicios
Servicios Corporativos de Edificaciones, S.A. de C.V.	Servicios

## 2.11 Descripción de los Principales Activos

Nuestros activos y propiedades están localizados en México, Estados Unidos, Centro y Sudamérica, y Europa. Al 31 de diciembre de 2007, el valor neto en libros de los terrenos, edificios y maquinaria y equipo, e inversiones en proceso fue de \$17,841 millones (US\$1,642 millones), de los cuales aproximadamente \$14,960 millones (US\$1,377 millones) son activos localizados en México, aproximadamente \$337 millones (US\$31 millones) representaron activos localizados en Estados Unidos, aproximadamente \$1,923 millones (US\$177 millones) representaron activos localizados en Centro y Sudamérica, y aproximadamente \$621 millones (US\$57 millones) representaron activos localizados en Europa.

Nuestras oficinas ejecutivas principales están localizadas en el área de Monterrey, México. Somos propietarios y operamos 37 plantas de producción alrededor del mundo, de las cuales nuestros hornos de vidrio flotado son nuestras instalaciones más grandes. Todos nuestros activos se encuentran asegurados debidamente con una póliza global de seguro contra todo riesgo. Nuestra subsidiaria Comegua ha constituido una hipoteca en uno de sus hornos, con una tasa variable de Libor mas 3.15%, con saldo al 31 de Diciembre de 2007 de \$51 millones (US\$5 millones) y vencimiento en Diciembre del 2009. Nuestra subsidiaria Vitro Crystalglass ha constituido una hipoteca en una de sus plantas, con una tasa variable de Eurolibor mas 1.25% con saldo al 31 de Diciembre de 2007 de \$2 millones (US\$ 0.2 millones) y vencimiento en Febrero del 2008

La siguiente tabla presenta, para los periodos establecidos, el promedio de la capacidad utilizada por los periodos indicados y la ubicación de cada una de las principales plantas de producción de nuestras unidades de negocios.

Unidad de Negocio	Promedio de la Capacidad Utilizada al 31 de diciembre de 2006	Promedio de la Capacidad Utilizada al 31 de diciembre de 2007	Número de Plantas por Ciudad o País	Antigüedad de Principales Plantas
Envases	98%	97%	Monterrey(3) Guadalajara Ciudad de México(2) Querétaro Toluca Costa Rica Guatemala Panamá Bolivia	99 años 58 años 75 años 56 años 56 años 45 años 45 años 30 años 14 años
Vidrio Plano	Hornos de Flotado (3) 94%	99%	Monterrey(4) Ciudad de México(2)(4) Mexicali	88 años 54 años 16 años
	Planta de Automotriz 79%	77%	Estados Unidos(9) Colombia España(7) Portugal	17 años 12 años 30 años 28 años

(1) Promedio de los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2006.

(2) Promedio de los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2007.

(3) Esta capacidad utilizada fue calculada en base a las plantas que actualmente se encuentran operando.

(4) No incluye el horno ubicado en la ciudad de México apagado desde el 2006.

Tomando en consideración el efecto del cierre del horno ubicado en la Ciudad de México, la capacidad utilizada era de 74% en 2007.

También tenemos más de 60 oficinas de ventas y bodegas en México, y más de 165 bodegas, oficinas de ventas y tiendas minoristas en Estados Unidos, la mayoría de las cuales son arrendadas.

Creemos que nuestras instalaciones son suficientes para nuestras necesidades presentes y acordes a su uso, y que nuestras plantas de producción por lo general son capaces de ser aprovechadas a mayor capacidad para respaldar el incremento en la demanda.

### **Inversiones en activo fijo**

El programa de inversiones de activo fijo actualmente está centrado en mejoras tecnológicas para, y mantenimiento de, nuestras plantas de producción.

La siguiente tabla presenta, para los periodos establecidos, nuestras inversiones de activo fijo por unidad de negocio.

Unidad de Negocio	Año finalizado al 31 de diciembre		
	2005	2006	2007
	(millones de \$)		
Envases	\$ 622	\$ 894	\$ 2,328
Vidrio Plano	468	338	324
Corporativo y otra	17	20	43
Total	\$1,107	\$1,252	\$2,695

Durante 2008, esperamos realizar inversiones en activo fijo por aproximadamente \$2,695 millones (US\$248 millones) de la siguiente manera:

Nuestra unidad de negocio Envases espera realizar inversiones en activo fijo por \$2,065 millones (US\$190 millones), de los cuales \$1,282 millones (US\$118 millones) se destinarán a brindar mantenimiento requerido a algunos de nuestros hornos y a la reubicación de las operación de Vitro Cosmos hacia la planta de Vidriera Toluca. Los \$783 millones (US\$72 millones) restantes, se utilizarán para expandir la capacidad de producción.

La expansión de la capacidad de producción se llevaría acabo en las plantas de Vidriera Monterrey, Vitro Cosmos (en su nueva ubicación dentro de la planta de Vidriera Toluca) y Vidriera Los Reyes.

Nuestra unidad de negocio Vidrio Plano espera realizar inversiones en activo fijo por \$598 millones (US\$55 millones), de los cuales \$250 millones (US\$23 millones) serán utilizados por sus subsidiarias en el extranjero y \$348 millones (US\$32 millones) serán utilizados por sus subsidiarias en México, resaltando la compra del nuevo horno para el negocio automotriz.

Nuestras entidades corporativas esperan hacer inversiones en activo fijo por aproximadamente \$32 millones (US\$3 millones).

Esperamos financiar las inversiones en activo fijo arriba expuestos con el flujo de efectivo generado por nuestra operación y con efectivo disponible. Si el flujo de efectivo generado por nuestra operación y el efectivo disponible no son suficientes para financiar dichas inversiones en activo fijo, podríamos diferir dichas inversiones para futuros periodos.

## **2.12 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales**

### **Procedimientos Legales**

Como parte de la desincorporación de Anchor en Agosto de 1996 en una operación aprobada por el Tribunal de Quiebras de los EE.UU., acordamos un sumario de términos y condiciones que contemplaba un contrato de acuerdo al cual proporcionamos al PBGC una garantía limitada por los pasivos por pensiones sin fondear de Anchor.

El 15 de abril de 2002, Nuevo Anchor presentó un plan pre-negociado de reorganización bajo el Capítulo 11 del Código de Quiebras de los EE.UU. El 8 de agosto de 2002, un plan de reorganización rectificado fue confirmado, de acuerdo al cual el plan de pensiones que resultó de la fusión de los planes de pensión cubiertas fue terminado y las obligaciones en virtud de aquel plan fueron asumidas por la PBGC a cambio de efectivo, valores y un compromiso hecho por el Nuevo Anchor reorganizado para realizar ciertos pagos futuros.

El 20 de junio de 2003, recibimos un escrito por parte de PBGC, mencionando que el plan había sido efectivamente terminado con fecha 31 de julio de 2002, con una obligación de pago sin fondear estimada de US\$219 millones. PBGC declaró el valor de la recuperación de los montos de Nuevo Anchor y de Nuevo Anchor reorganizado en no más de US\$122.25 millones; alegó que la recuperación que obtuvo en la quiebra fue insuficiente y que una insuficiencia de fondos había ocurrido por encima del valor de nuestra garantía limitada. Por lo tanto, en dicho escrito, PBGC reclamó pagos de acuerdo con el sumario de términos y condiciones por US\$7 millones el 1° de agosto de 2003 y por US\$3.5 millones semestralmente hasta el 1° de agosto de 2011. Es nuestra intención impugnar esta obligación. Existen diversas situaciones y defensas relativas a dicha exigencia. A este momento, no es posible hacer un estimado razonable de las cantidades que tendrían que ser pagadas en respuesta al reclamo del PBGC. Cuando la administración sea capaz de estimar razonablemente esos montos, estableceremos una reserva contable apropiada. Al día de hoy, no hemos establecido reserva alguna en conexión con tal pasivo potencial.

La Compañía también se encuentra relacionada en un procedimiento legal iniciado por Urbanizaciones Gamma, S.A. de C.V. ("Gamma") en Mayo de 2005 alegando, un incumplimiento por parte de Vitrocrisa, nuestra coinversión con Libbey, para desocupar un almacén arrendado a Vitrocrisa por Gamma de conformidad con un contrato de arrendamiento, al término del mismo. De conformidad con los términos del contrato de arrendamiento, Vitrocrisa desocupó las instalaciones al terminar el contrato de arrendamiento. Gamma demanda el pago de \$ 2 millones por mes, iniciando desde diciembre de 2003, más el pago de multas e intereses pactados en el contrato de arrendamiento. De conformidad al contrato de venta entre la Compañía y Libbey celebrado en relación con la venta de Vitrocrisa, la Compañía acordó asumir la responsabilidad por el 81.625% de cualquier daño que surja por este procedimiento legal, asumiendo Libbey la responsabilidad restante por dichos daños. No creemos que el resultado de este litigio, aun cuando no sea a nuestro favor, tenga un efecto material adverso a nuestra posición financiera y resultados de operación.

En diciembre 11 de 2006, los accionistas de Vitro Plan en una asamblea extraordinaria de segunda convocatoria concluyeron aprobar la fusión de Vitro Plan en Viméxico. Viméxico, una subsidiaria de Vitro, tenía una cuenta por cobrar de US\$135 millones proveniente de préstamos a Vitro Plan. En la asamblea, los acuerdos fueron adoptados aprobando (a) la fusión de Vitro Plan en Viméxico basada en la información financiera al 31 de octubre de 2006, con Viméxico como la entidad sobreviviente, y (b) la cancelación contra la entrega de certificados de acciones de Vitro Plan a cambio de certificados de acciones de Viméxico, usando una razón de 7.19319816 acciones ordinarias de Viméxico por cada acción ordinaria de Vitro Plan.

Previo a la fusión, Vitro Plan era una subsidiaria directa de la cual Vitro era dueño del 65% del capital social. Como resultado de la fusión, Viméxico es una subsidiaria directa de la cual Vitro es dueño del 91.8% del capital social. Previo a la fusión Pilkinton era dueño del 35% del capital social de Vitro Plan, y como resultado de la fusión es dueño del 8.2% del capital social en Viméxico. Pilkinton votó en contra de adoptar los acuerdos de los accionistas aprobando la fusión. De acuerdo a fusión, la deuda intercompañía por US\$135 millones que tenía Vitro Plan, fue cancelada reduciendo la deuda de Viméxico, como entidad sobreviviente a la fusión (excluyendo cualquier garantía a las Notas 2012, Notas 2017 y Notas 2013) a un nivel que puede ser mas fácilmente manejada por su flujo de efectivo proveniente de sus operaciones.

En 16 de Enero de 2007, Pilkington comenzó un litigio, en el cual, entre otras cosas, objetaba los acuerdos adoptados por los accionistas en la asamblea extraordinaria de accionistas del 11 de diciembre de 2006 donde la fusión fue aprobada (el Caso de Oposición). El 28 de Febrero de 2008, la corte negó todas las objeciones interpuestas por Pilkington y la fusión fue declarada válida para todos los accionistas. Esta decisión fue apelada por Pilkington y el 26 de Junio de 2008 dicha decisión fue resuelta por el Primer Tribunal Unitario del Cuarto Circuito confirmando la negativa de todos los agravios reclamados por Pilkington y ratificando en todos los sentidos la sentencia emitida por el juzgado de distrito, incluyendo como consecuencia, la validez de la fusión y la obligación de pagar gastos y costos judiciales. No obstante, Pilkington todavía puede presentar el recurso de amparo contra dicha sentencia.

Adicionalmente, el 6 de Diciembre de 2007, Pilkington comenzó otro litigio, alegando entre otras cosas, que la asamblea general extraordinaria del 11 de Diciembre de 2006, fue inválida, y por lo tanto las resoluciones adoptadas por los accionistas en dicha junta y los acuerdos de fusión son inválidas. Este litigio está en una etapa inicial y no esperamos una decisión de la corte durante el 2008.

El 23 de Junio de 2008, la Compañía comenzó un litigio en los tribunales mexicanos contra Banamex, solicitando al tribunal que declare nula la adquisición de las acciones de Vitro por parte de Banamex de acuerdo a nuestros estatutos, los cuales únicamente permiten que nuestras acciones sean adquiridas por personas que

sean ciudadanos mexicanos, una empresa mexicana o entidades que no permitan la inversión extranjera directa o indirecta.

La Compañía cree, basada en la opinión de Rivera, Gaxiola y Asociados, S.C., que aun cuando los tribunales mexicanos no han analizado previamente casos como éste, los tribunales determinarían que lo dispuesto en nuestros estatutos es válido, una vez que los hechos revelantes confirmen que Banamex es dueño del 14.9% de nuestras acciones, los tribunales debieran declarar nula la adquisición de Banamex de dichas acciones. Como consecuencia de este litigio, los tribunales mexicanos han otorgado a solicitud de Vitro que se suspenda temporalmente la cotización y el ejercicio de derecho corporativo alguno de Banamex en dichas acciones, mientras tanto no se obtenga la sentencia definitiva de la demanda presentada por Vitro.

## 2.13 Acciones Representativas del Capital

### Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Compañía está constituido por 324,000,000 acciones Serie A ordinarias, nominativas, totalmente exhibidas y sin expresión de valor nominal y al 31 de diciembre 2006 y 2007, el capital social de la Compañía estaba constituido por 386,857,143 acciones ordinarias, nominativas, totalmente exhibidas y sin expresión de valor nominal, el cual esta integrado en su parte fija de 324,000,000 acciones Clase I Serie A y en su parte variable por 62,857,143 acciones Clase II Serie A.

*Incremento de capital social.*- En asamblea ordinaria de accionistas, celebrada el 27 de septiembre de 2006, se acordó un incremento de capital, en su parte variable, por un importe de \$ 550 millones (nominal). Este incremento de capital fue suscrito el 31 de octubre de 2006 con la emisión de 62,857,143 nuevas acciones que fueron emitidas a \$ 8.75 cada una, incluyendo la prima correspondiente. La suscripción fue hecha principalmente por los accionistas actuales y los tenedores de los ADR's de la Compañía.

La siguiente tabla presenta información acerca de la tenencia accionaria de nuestros consejeros y funcionarios principales al 17 de abril de 2008, fecha de la asamblea general ordinaria de accionistas más reciente. El poder de voto ejercido por nuestros consejeros y directores puede ser mayor que el porcentaje de acciones que ellos posean.

Nombre	Número de Acciones en Posesión	Porcentaje de Acciones en Circulación <sup>(4)</sup>	Opciones Otorgadas <sup>(5)</sup>	Opciones Vigentes <sup>(5)(6)</sup>	Precio Ejercido a la Fecha de Otorgamiento	Precio Ejercido Ajustado	Fecha de Vencimiento
Adrián Sada Treviño	17,664,652 <sup>(1)</sup>	4.93%	90,400	90,400	13.00	N/A	Marzo 2011
Adrián Sada González	25,134,357 <sup>(2)(7)</sup>	7.01%	90,400	90,400	13.00	N/A	Marzo 2011
			225,000	225,000	14.88	45.78	Marzo 2009
			430,000	430,000	11.00	N/A	Junio 2010
			550,000	137,500	8.27	N/A	Marzo 2011
			550,000	275,000	7.53	N/A	Marzo 2012
Federico Sada González	24,801,235 <sup>(3)</sup>	6.92%	90,400	90,400	13.00	N/A	Marzo 2011
			225,000	225,000	14.88	45.78	Marzo 2009
			430,000	107,500	11.00	N/A	Junio 2010
			550,000	137,500	8.27	N/A	Marzo 2011
			550,000	275,000	7.53	N/A	Marzo 2012
Tomás González Sada	*	*	—	—	—	—	—



<b>Nombre</b>	<b>Número de Acciones en Posesión</b>	<b>Porcentaje de Acciones en Circulación<sup>(4)</sup></b>	<b>Opciones Otorgadas<sup>(5)</sup></b>	<b>Opciones Vigentes<sup>(5)(6)</sup></b>	<b>Precio Ejercido a la Fecha de Otorgamiento</b>	<b>Precio Ejercido Ajustado</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>
Andrés Yarte Cantú	*	*	—	—	—	—	—
Gustavo Madero Muñoz	*	*	—	—	—	—	—
Carlos Represas de Almeida	*	*	—	—	—	—	—
Jaime Serra Puche	*	*	—	—	—	—	—
Carlos Muñoz Olea	3,789,800	1.06%	—	—	—	—	—
Joaquín Vargas Guajardo	*	*	—	—	—	—	—
Alejandro Garza Lagüera	*	*	—	—	—	—	—
Manuel Güemez de la Vega							
Julio Escámez Ferreiro							
Carlos Bremer Gutierrez	*	*	—	—	—	—	—
Ricardo Martin Bringas	*	*	—	—	—	—	—
Jaime Rico Garza	*	*	26,000	26,000	14.88	45.78	Marzo 2009
Claudio Del Valle Cabello	* <sup>(7)</sup>	*	15,100	15,100	13.00	N/A	Marzo 2011
			28,000	28,000	14.88	45.78	Marzo 2009
			60,000	15,000	11.00	N/A	Junio 2010
			59,000	14,750	8.27	N/A	Marzo 2011
			60,500	30,250	7.53	N/A	Marzo 2012
Enrique Osorio López	*	*	—	—	—	—	—
Alejandro Sánchez Mújica	*	*	—	—	—	—	—
Hugo Lara García	*	*	—	—	—	—	—
David González Morales	*	*	26,000	26,000	14.88	45.78	Marzo 2009
Roberto Rubio Barnes	*	*	100,000	100,000	14.88	45.78	Marzo 2009

\* La tenencia real es menor a un por ciento de nuestras acciones.

(1) Reportado en grupo junto con su esposa, la Sra. María Nelly González de Sada.

(2) Reportado en grupo junto con su esposa, la Sra. Esther Cueva de Sada y su hijo, Adrián Sada Cueva

(3) Reportado en grupo junto con su esposa, la Sra. Liliana Melo de Sada, sus hijos, Federico Sada Melo y Mauricio Sada Melo, y su hija, Liliana Sada Melo.

(4) Para efectos de calcular los porcentajes de tenencia, utilizamos como denominador 358,389,574 acciones, que es el número de acciones igual a nuestras acciones emitidas menos las acciones que se mantienen en la tesorería.

- (5) Las opciones enlistadas más abajo son opciones para comprar nuestras acciones.
- (6) Todas las opciones son ejercibles.
- (7) Adicionalmente a las acciones que se señalan, los señores Adrián Sada González y Claudio del Valle Cabello pudieran ser considerados los propietarios de 17,464,614 acciones que se mantienen en el Fideicomiso del Plan de Opciones sobre Acciones, por ser miembros del Comité Técnico del Fideicomiso del Plan de Opciones, comparten con el otro miembro del Comité Técnico su derecho de voto y de vender sus acciones que se mantienen en el Fideicomiso del Plan de Opciones sobre Acciones.

El poder de voto de los consejeros y funcionarios es ejercido en las asambleas de accionistas de manera directa o indirecta a través de sus representantes legales. Adicionalmente al derecho de voto que cada consejero o funcionario detenta en virtud de la tenencia accionaria propia, algunos consejeros y funcionarios se consideraría que tienen un derecho de voto mayor por ser miembros del Comité Técnico del Fideicomiso de Opciones, ya que de manera compartida con los demás miembros del Comité Técnico ejercerían su derecho de voto a través del representante o representantes legales designados por dicho Comité.

Unos días antes a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 17 de Abril de 2008, fuimos notificados que un grupo de personas, incluyendo el Sr. Alfredo Harp Helu ("el Sr. Harp"), Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banamex, y el Sr. Roberto Hernández Ramírez ("el Sr. Ramírez") Presidente del Consejo de Administración del Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple ("Banamex"), subsidiaria de Grupo Financiero Banamex, S.A. (en conjunto "el Grupo Harp") había adquirido el 27% de nuestras acciones y por lo tanto tenían derecho a nominar a dos consejeros del Consejo de Administración en dicha asamblea de accionistas.

Previamente a dicha asamblea y en cumplimiento con la Ley del Mercado de Valores, casas de bolsa, incluyendo Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, subsidiaria de Banamex ("Accival") y GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa ("GBM"), nos proporcionaron sus listas de accionistas de Vitro. También se nos informó previa a dicha asamblea que las listas proporcionadas por Accival y GMB contenían acciones propiedad de entidades presuntamente controladas por el Grupo Harp. De acuerdo a la lista de accionistas de Vitro de Accival, Banamex por si solo tenía el 14.9% de nuestras acciones y pretendían votar sus acciones en dicha asamblea de accionistas.

De acuerdo al artículo 48 de la Ley del Mercado de Valores, nuestros estatutos prohíben toda adquisición de acciones de persona alguna o conjunto de personas actuando en forma concertada, de manera directa o a través de CPOs o ADRs, que llegue a acumular más del 9.9% (nueve punto nueve por ciento) del total de las acciones en circulación, sin la previa autorización por escrito del Consejo de Administración. Nuestros estatutos también establecen que la transmisión de nuestras acciones, CPOs o ADRs o la celebración de convenios y cualesquiera otros actos, orales o escritos, en virtud de los cuales se formen o adopten mecanismos o acuerdos en donde el numero de votos cubiertos por dichos convenios o actos sea igual o superior al 9.9% (nueve punto nueve por ciento) de nuestras acciones, requerirá la previa autorización por escrito del Consejo de Administración. La autorización del Consejo de Administración de dicha transmisión, la celebración de convenios o adopción de mecanismos o acuerdos, se basa en las consideraciones establecidas en nuestros estatutos, incluyendo los mejores intereses para los negocios de la Compañía y el incremento potencial en el valor de inversión de nuestros accionistas, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores.

En el caso de cualquier transmisión de nuestras acciones, CPOs o ADRs, la celebración de convenios o adopción de mecanismos o acuerdos, no cumpla con lo estipulado en nuestros estatutos, dichas acciones no tendrán derecho a voto ni autoridad alguna en la Asamblea de Accionistas, ni autoridad o ejercicio de algún otro derecho corporativo que corresponda a las acciones. Consecuentemente, en estos casos la Compañía no registrará, reconocerá ni dará valor alguno a las constancias de depósito de acciones expedidas por cualquier institución de crédito o para el depósito de valores del País, para acreditar el derecho de asistencia a una asamblea.

De acuerdo a nuestros estatutos, nuestras acciones solo pueden ser adquiridas por personas mexicanas o compañías mexicanas o entidades que no permitan la participación extranjera de manera directa o indirecta. Las personas que no son ciudadanos mexicanos o compañías mexicanas o entidades que permiten la participación extranjera directa o indirecta, no pueden adquirir directa o indirectamente nuestras acciones y los inversionistas extranjeros pueden adquirir una participación financiera (económica, sin derecho de voto) en nuestras acciones por medio de CPOs y ADRs. De acuerdo a nuestros estatutos, la adquisición de nuestras acciones por una

persona que no sea ciudadano mexicano, compañía mexicana o entidad que permita la participación extranjera directa o indirecta será nula y tendríamos el derecho de cancelar dichas acciones.

Por lo tanto, de acuerdo a nuestros estatutos, y basados en las listas de accionistas de Accival, las acciones propiedad de Banamex, una subsidiaria indirecta de una compañía pública estadounidense, pudieran considerarse nulas y no tienen derecho corporativo alguno. Además, en caso que cualquier otra de nuestras acciones propiedad de manera directa e indirecta del Grupo Harp sean propiedad de cualquier persona o grupo de personas actuando en forma concertada, que detente más del 9.9% de nuestras acciones o sean propiedad en consecuencia de acuerdos o mecanismos cubriendo más del 9.9% de nuestras acciones, dichas acciones también pudieran no tener derecho de voto o autoridad o derecho corporativo alguno, a menos que dicha adquisición sea aprobada por el Consejo de Administración.

El 23 de Junio de 2008, la Compañía comenzó un litigio en los tribunales mexicanos contra Banamex buscando ejercer lo dispuesto en nuestros estatutos. La Compañía cree, basada en la opinión de Rivera, Gaxiola y Asociados, S.C., que aun cuando los tribunales mexicanos no habían considerado un asunto similar, los tribunales determinarían que lo dispuesto en nuestros estatutos es válido y que si se confirma que Banamex es dueño del 14.9% de nuestras acciones, los tribunales debieran declarar nula la adquisición de Banamex de dichas acciones. Como consecuencia de este litigio, los tribunales mexicanos han otorgado a solicitud de Vitro que se suspenda temporalmente la cotización y el ejercicio de derecho corporativo alguno de Banamex en dichas acciones, mientras tanto no se obtenga la sentencia definitiva de la demanda presentada por Vitro.

## Recompra y Venta de Acciones

En Diciembre de 2007, la Compañía tenía acciones en tesorería por 28,352,169..

### 2.14 Dividendos

Política de Dividendos:

Los tenedores de la mayoría de nuestras acciones emitidas y en circulación, representadas en una asamblea general ordinaria de accionistas, pueden determinar si se pagan dividendos por Vitro y la cantidad y fecha de su pago. Esta decisión es generalmente, pero no necesariamente, basada en la recomendación del Consejo de Administración de Vitro. El Consejo de Administración, tomando en cuenta nuestra condición financiera, generalmente determina y propone a la asamblea general ordinaria de accionistas los tiempos de pago de los dividendos.

La siguiente tabla presenta, para cada año en el periodo de cinco años finalizado el 31 de diciembre de 2007, los dividendos y dividendos por acción que Vitro declaró y pagó con respecto a dicho año, expresados en pesos y Dólares. Los montos en pesos, contenidos en la siguiente tabla, son expresados en pesos nominales.

<b>Ejercicio Fiscal en el cual el Dividendo fue Declarado</b>	<b>Mes en el que el dividendo fue declarado</b>	<b>Monto del Dividendo<sup>(1)</sup> (Millones \$)</b>	<b>Dividendo por acción (Pesos)</b>	<b>Mes de pago del dividendo</b>
2002	Marzo de 2003	108	0.36	Abril de 2003
2003	Marzo de 2004	89	0.30	Abril de 2004
2004	Marzo de 2005	90	0.30	Abril de 2005
2005	Abril de 2006	89	0.30	Mayo de 2006
2006	Marzo de 2007	133	0.37	Abril de 2007
2007	Abril de 2008	143	0.40	Mayo de 2008

<sup>(1)</sup> Para propósitos del cálculo del monto del dividendo por acción, no consideramos nuestras acciones retenidas por el Fideicomiso de Opción de Acciones como acciones en tesorería. Por lo tanto, el monto total de dividendos incluye dividendos pagados con respecto a dichas acciones.

De acuerdo con el artículo 20 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el 5% de la utilidad neta anual de las Sociedades Mexicanas deberá separarse para formar el fondo de reserva legal obligatoria hasta que dicha reserva complete no menos del 20% del capital social. A partir de entonces, una mayoría de nuestras Acciones, presente en tal asamblea general de accionistas, pudiese designar todo o una porción del restante de nuestra utilidad neta a un fondo de reserva para la compra de Acciones u otros fondos de reserva.

Los contratos de bonos referentes a nuestras emisiones con vencimientos en 2012, 2013 y 2017 rigen nuestra deuda y bajo ciertas circunstancias restringen nuestra capacidad de pagar dividendos a un monto anual de \$15 millones de dólares máximo.

Además de las procedentes restricciones, nuestra coinversión con Comegua requiere del consentimiento de nuestros socios en la coinversión para el pago de dividendos.

## IV. INFORMACIÓN FINANCIERA

### 1. Información Financiera Seleccionada

La siguiente tabla muestra la información resumida para cada uno de los periodos que se indican. Esta información debe ser leída junto con, y está calificada en su totalidad mediante referencias hechas a, los estados financieros consolidados de la Compañía, incluyendo sus respectivas notas, incluidas en otras partes de este Prospecto.

La información financiera seleccionada al primer trimestre de 2008, se incorpora por referencia al Reporte Trimestral entregado a la Bolsa Mexicana de Valores el 28 de abril de 2008.

	Años finalizados al 31 de diciembre de:			
	2005 (\$ millones) <sup>(1)</sup>	2006 (\$ millones) <sup>(1)</sup>	2007 (\$ millones) <sup>(1)</sup>	2007 (US\$ millones) <sup>(1)(2)</sup>
<b>Información del Estado de Resultados:</b>				
Ventas Netas	\$26,567	\$27,876	\$28,591	US \$2,631
Costo de ventas	19,198	20,230	20,187	1,858
Utilidad bruta	7,369	7,646	8,404	773
Gastos generales, de venta y administración	5,530	5,529	5,700	524
Utilidad de operación	1,839	2,117	2,704	249
Resultado de financiamiento :				
Gastos por interés, neto Instrumentos financieros derivados	2,355	2,155	1,836	169
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	17	337	201	18
Ganancia por posición monetaria <sup>(3)</sup>	(417)	224	94	9
Resultado integral de financiamiento	(455)	(440)	(471)	(43)
Otros gastos, neto <sup>(4)</sup>	1,500	2,276	1,660	153
Utilidad (pérdida) antes de impuestos sobre la renta e impuesto al activo	494	(229)	869	80
Impuesto sobre la renta y al activo	(155)	70	175	16
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas antes de cambio en principio de contabilidad	(519)	228	44	4
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas <sup>(5)</sup>	364	(158)	131	12
Utilidad por venta de operaciones discontinuas <sup>(5)</sup>	3	(31)	0	0
Efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principios de contabilidad, neto <sup>(1b)</sup>	0	480	0	0
	(124)	0	0	0

Utilidad (pérdida) del ejercicio <sup>(5)</sup>	243	291	131	12
Utilidad (pérdida) neta del interés mayoritario <sup>(5)</sup>	63	401	(13)	(1)
Utilidad (pérdida), neta por operaciones continuas por acción	1.33	(0.54)	0.38	0.04
Utilidad (pérdida), neta por operaciones discontinuas por acción <sup>(5)</sup>	0.01	1.55	0	0
Utilidad (pérdida), neta básica y diluida del interés mayoritario por acción <sup>(5)</sup>	0.23	1.39	(0.04)	0

### Balance General

Efectivo y equivalentes de efectivo	1,441	1,222	1,638	151
Activos circulantes	9,863	9,175	11,136	1,025
Activo total de operaciones discontinuas <sup>(5)</sup>	2,021	0	0	0
Activo total	32,937	28,695	32,187	2,962
Pasivo a corto plazo	8,675	4,835	7,140	657
Deuda total	15,959	12,826	14,918	1,373
Pasivo a largo plazo de operaciones discontinuas <sup>(5)</sup>	1,398	0	0	0
Pasivo total	23,704	19,329	22,801	2,098
Capital contable <sup>(5)</sup>	9,234	9,366	9,386	864
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas <sup>(5)</sup>	3,198	1,892	1,960	180
Capital contable mayoritario <sup>(5)</sup>	6,036	7,474	7,426	684

### Otra información relevante:

Inversión en activos fijos	1,107	1,252	2,695	248
Depreciación y amortización	1,854	1,795	1,414	130
Total de acciones emitidas al final del período <sup>(6)</sup>	324	386.9	386.9	
Total de acciones en el fideicomiso del plan de opciones al final del período <sup>(6)</sup>	22.3	17.6	17.5	
Total de acciones mantenidas como acciones en tesorería al final del período <sup>(6)</sup>	28.2	28.3	28.3	
Total de acciones emitidas y en circulación al final del período <sup>(6)</sup>	273.5	341.0	341.0	
Promedio de acciones en circulación durante el período (millones de acciones) <sup>(6)</sup>	273.1	289.6	341.0	

## Inflación y Tipo de Cambio

Porcentaje de cambio en el INPC <sup>(7)</sup>	3.3%	4.1%	3.8%
Tipo de cambio al final del período peso/dólar <sup>(8)</sup>	10.6344	10.8116	10.8662
Tipo de cambio promedio <sup>(9)</sup>	10.8786	10.9034	10.9371

(1) Excepto cantidades por acción, número de acciones, inflación y tipo de cambio de divisa extranjera.

(2) Los montos en pesos han sido convertidos a Dólares, solamente para ser utilizados a conveniencia del lector, al tipo de cambio de 10.8662 pesos por Dólar, Tipo de Cambio Libre del 31 de diciembre de 2007.

(3) La ganancia por posición monetaria refleja el resultado de mantener activos y pasivos monetarios durante periodos de inflación. Los valores monetarios actuales decrecen su poder adquisitivo por el transcurso del tiempo. Esto significa que las pérdidas se incurren por mantener activos en el tiempo y las ganancias se obtienen mediante los pasivos monetarios.

(4) Otros gastos (ingresos), netos, incluye:

	Para los años terminados al 31 de diciembre de (\$ millones)		
	2005	2006	2007
Gastos de Reestructuración (a)	\$332	\$61	\$7
Deterioro de activos de larga vida útil	385	393	122
Pérdida (utilidad) de la venta de activos de larga vida	6	(795)	47
Pérdida (utilidad) venta de subsidiarias	137	(68)	11
Cesión al Fideicomiso Vitro Club (b)	(458)		
Extinción temprana de las obligaciones de retiro de los empleados	18	8	97
Comisiones y gastos por la extinción de la deuda			488
Reparto de Utilidades a los empleados	51	55	54
Otros	23	117	43
	\$494	\$ (229)	\$869

(a) Los gastos por reestructuración están relacionados a la reducción y adelgazamiento de los servicios corporativos y organización en algunas de nuestras unidades de negocio y forman parte de un beneficio continuo.

(b) Vitro Club posee terreno e instalaciones para actividades recreativas de los empleados, los cuales están cedidos a un fideicomiso ("El Fideicomiso"). El Fideicomiso solo puede ser cedido si todos los participantes nombran a una sola entidad como beneficiario. En 2005, todos los participantes nombraron a Vitro como el único beneficiario, y por lo tanto la compañía tiene el derecho de tomar control sobre dicho fideicomiso.

(5) El 16 de junio de 2006, la Compañía finalizó la venta del 51% de su participación accionaria en Vitrocrista a Libbey, propietaria del 49% restante de la participación accionaria. Toda la información de la operación, así como la financiera relacionada a Vitrocrista en este reporte, que era presentada anteriormente como un segmento reportable, ahora es presentada como una operación discontinua. Además, la presentación de nuestra deuda en este reporte anual no incluye la deuda de Vitrocrista, que es presentada conforme a las NIFs, en nuestros balances generales consolidados como parte de "Pasivo total por operaciones discontinuas".

(6) Millones de Acciones.

(7) Calculado usando el *Índice Nacional de Precios al Consumidor* que nos referiremos como "INPC", del año mas reciente sobre el final del año anterior. El INPC representa la inflación anual de un año a otro.

(8) Basado en el tipo de cambio libre al final del periodo.

(9) Se calculó utilizando el promedio del tipo de cambio libre de fin de mes durante el periodo.

<sup>(10)</sup> El 1° de Enero de 2005, la Compañía, adoptó las provisiones del Boletín C-10 "Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura", que requiere que todos los instrumentos derivados sean reconocidos a valor de mercado, establece las reglas para las Actividades de Cobertura y requiere su separación, si es posible, de los instrumentos derivados implícitos. Al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo a los principios anteriores de contabilidad (Boletín C-2 "Instrumentos Financieros"), la Compañía no reconocía el efecto de los derivados de cobertura como gastos financieros, hasta que los cambios de flujo establecidos en el contrato de cobertura (swap) fueron ejecutados. El efecto de adoptar las medidas del Boletín C-10, fue un cargo por el efecto acumulado por el cambio en los principios de contabilidad por \$124 millones, neto de impuestos.

## 2. Información Financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

La siguiente tabla presenta las ventas netas consolidadas, ventas de exportación y utilidad de operación (antes de la eliminación de servicios corporativos y de otros tipos), de cada una de nuestras unidades de negocios, así como la contribución a nuestros resultados de operación consolidados, en términos porcentuales, de las ventas netas consolidadas, ventas de exportación exportaciones y utilidad de operación (después de la eliminación de servicios corporativos y de otros), de cada una de nuestras unidades de negocios. La siguiente tabla no incluye los resultados de operaciones discontinuas. Los montos en pesos establecidos en la siguiente tabla, han sido reexpresados a millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

La información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación se incorpora por referencia al Reporte del Primer Trimestre de 2008 entregado a la Bolsa Mexicana de Valores el día 28 de abril de 2008.

	Para el año finalizado el 31 de diciembre de,						
	2005	2006		2007		2007	
	Monto	% del Total	Monto	% del Total	Monto	% del Total	Monto
	(\$ millones, exceptuando por porcentajes)						(US\$ millones) <sup>(1)</sup>
<b>Ventas netas</b>							
Envases	12,349	46%	13,982	50%	14,639	51%	US\$1,347
Vidrio Plano	13,701	52%	13,461	48%	13,591	48%	1,251
Corporativas y otras eliminaciones	517	2%	433	2%	361	1%	33
Ventas netas consolidadas	26,567	100%	27,876	100%	28,591	100%	US\$2,631
	(\$ millones, exceptuando por porcentajes)						(US\$ millones) <sup>(1)</sup>
<b>Ventas netas</b>							
Domésticas	10,918	41%	11,875	42%	12,706	44%	US\$1,169
Exportaciones	6,987	26%	6,384	23%	5,974	21%	550
Subsidiarias extranjeras	8,662	33%	9,617	35%	9,911	35%	912
	26,567	100%	27,876	100%	28,591	100%	2,631
	(US\$ millones) <sup>(2)</sup> , exceptuando por porcentajes)						
<b>Ventas netas</b>							
Domésticas	US\$ 1,005	41%	US\$ 1,093	43%	US\$ 1,169	44%	
Exportaciones	643	26%	588	23%	550	21%	
Subsidiarias extranjeras	797	33%	885	34%	912	35%	
	2,445	100%	2,565	100%	2,631	100%	
	(US\$ millones) <sup>(2)</sup> , exceptuando por porcentajes)						
<b>Exportaciones</b>							
Envases	US\$ 314	49%	US\$ 361	61%	US\$ 371	67%	
Vidrio Plano	329	51%	227	39%	179	33%	
Exportaciones cons.	643.	100%	588	100%	550	100%	
	(\$ millones, exceptuando por porcentajes)						(US\$ millones) <sup>(1)</sup>



	Para el año finalizado el 31 de diciembre de,						
	2005		2006		2007		2007
	Monto	% del Total	Monto	% del Total	Monto	% del Total	Monto
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>							
Envases	1,327	72%	1,853	87%	2,054	76%	US\$189
Vidrio Plano	514	28%	418	20%	782	29%	72
Corporativas y otras eliminaciones	(2)	0%	(154)	(7)%	(132)	(5)%	(12)
Utilidad de operación consolidada	1,839	100%	2,117	100%	2,704	100%	US\$249

(1) Las cantidades en pesos han sido convertidas a Dólares, solamente para ser utilizadas a conveniencia del lector, a un tipo de cambio de 10.8662 pesos por Dólar, Tipo de Cambio Libre del 31 de diciembre de 2007.

(2) Cantidad en dólares se reportan en valor nominal, resultando de dividir los montos mensuales en pesos entre el tipo de cambio del cierre de mes publicado por Banco de México.

### **Distribución por Zona Geográfica**

Al cierre del 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, la presencia geográfica de Vitro era la siguiente:

	2005		2006		2007		2007
	(\$ Millones, excepto porcentajes)						(US\$ millones)
	Monto	% del Total	Monto	% del Total	Monto	% del Total	Monto
<b>Ventas Netas</b>							
Nacionales	\$10,919	41%	\$11,875	43%	\$12,707	44%	US\$ 1,169
Exportaciones	6,987	26%	6,384	23%	6,674	23%	614
Subsidiarias Extranjeras	8,662	33%	9,617	34%	9,210	32%	848
	<b>\$26,567</b>	<b>100%</b>	<b>\$27,876</b>	<b>100%</b>	<b>\$28,591</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 2,631</b>

### **3. Informe de créditos relevantes**

Al 31 de Marzo de 2008, la deuda de largo plazo de Vitro era de \$ 13,583 millones de pesos, de los cuales únicamente \$625 millones son deuda no bursátil, representando solamente el 4% del pasivo total de la compañía. Por lo que actualmente, Vitro no cuenta con ningún crédito bancario que le represente más del 10% del total de sus pasivos.

Créditos Bursátiles de la Compañía al 31 de Marzo de 2008:

Compañía	Bono	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto
VENA	Bonos 2011 CERTIFICADOS	23-Jul-08	10.75	DLLS	\$321,949,460
VITRO	BURSATILES (VITRO 02) CERTIFICADOS	2-Oct-08	11.26	PES	9,543,600
VITRO	BURSATILES (VITRO 02-2) CERTIFICADOS	22-Dec-08	11.28	PES	121,676,700
VITRO	BURSATILES (VITRO 03)	5-Feb-09	11.24	PES	150,312,100
VITRO	BONOS 2013	1-Nov-13	11.75	DLLS	2,396,891,874
VITRO	BONOS 2012	1-Feb-12	8.63	DLLS	3,172,279,820
VITRO	BONOS 2017	1-Feb-17	9.13	DLLS	7,389,246,281
				<b>Total</b>	<b>\$13,561,899,835</b>

La Compañía se encuentra al corriente en el pago de capital e intereses en sus créditos.

#### **4. Comentarios y Análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía**

##### **4.1 Resultados de Operación**

La siguiente tabla muestra, para los periodos presentados, elementos seleccionados de nuestro estado de resultados calculados como porcentaje de las ventas netas consolidadas:

	<b>Para el año finalizado el 31 de diciembre</b>		
	<b>de,</b>		
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Ventas netas	100.0%	100.0%	100.0%
Costo de ventas	72.3	72.6	70.6
Utilidad bruta	27.7	27.4	29.4
Gastos generales, de venta y administración	20.8	19.8	19.9
Utilidad de operación	6.9	7.6	9.5
Resultado integral de financiamiento	5.6	8.2	5.8
Utilidad (pérdida) neta	0.9	1.0	0.5

##### **Año terminado el 31 de diciembre de 2007 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2006**

###### **Ventas Netas**

Nuestras ventas netas consolidadas crecieron un 2.6% quedando en \$28,591 millones (US\$2,631 millones) en el año terminado el 31 de diciembre de 2007, de \$27,876 millones (US\$2,565 millones) en el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007, las ventas de subsidiarias nacionales, extranjeras y de exportación crecieron 1.1%, 3.0% y 4.5%, respectivamente año contra año, como resultado de los volúmenes de venta generados por nuestras unidades de negocio Envases y Vidrio Plano.

Las ventas de exportación consolidadas se incrementaron a \$6,674 millones (US\$614 millones) de \$6,384 millones (US\$588 millones) en 2006, esto debido a un incremento en el volumen de vidrio flotado de la unidad de negocios Vidrio Plano y a un mayor volumen en las ventas de la unidad de negocios Envases en los sectores de alimentos y vinos y licores. Nuestras exportaciones representaron el 23.3% de nuestras ventas netas consolidadas para el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

###### **Envases**

Las ventas netas de nuestra unidad de negocios Envases se incrementaron en un 4.7% a \$14,676 millones (US\$1,351 millones) aproximadamente para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 de \$14,068 millones (US\$1,295) aproximadamente en el mismo periodo en 2006. Los principales detonantes de este fuerte crecimiento en las ventas fueron los grandes volúmenes de envases de bebidas, incluyendo cerveza, vino, cosméticos, perfumería y farmacéuticos. El incremento en las ventas se alcanzó, a pesar de las limitaciones que se tuvieron en la capacidad de producción debido a las interrupciones de suministro de gas natural durante Julio y Septiembre de 2007.

Las exportaciones se incrementaron en 2.7% como resultado de un mayor volumen de ventas en las líneas de negocios de cosméticos, perfumería y farmacéuticos, reflejando una mayor demanda y mayores volúmenes en adición a una mejor mezcla de precios en la línea de negocio de vinos y licores.

###### **Vidrio Plano**

Las ventas netas de nuestra unidad de negocios Vidrio Plano fueron \$13,605 millones (US\$1,252 millones) aproximadamente para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, un incremento del 1.1%, de \$13,462 millones (US\$1,239) en el mismo periodo en 2006, debido principalmente a un incremento en ventas domésticas, y de exportación. El decremento en las ventas domésticas del 0.7% se debió a una disminución en el volumen de vidrio flotado. Esta disminución fue parcialmente contrarrestada gracias a un incremento en las ventas de vidrio automotriz, esto derivado de una mejor mezcla de productos y mayores volúmenes.

Las exportaciones se incrementaron en 7.4 % gracias al incremento en el volumen de vidrio flotado, en línea con la estrategia de la compañía de exportar temporalmente toda la producción adicional ganada por la compra del 50% de las acciones de AFG en Vidrio y Cristal del Noroeste (anteriormente Vitro AFG, la planta de fabricación de vidrio flotado ubicada en Mexicali, Baja California). Adicionalmente, las ventas relacionadas con el mercado de repuestos se incrementaron un 33% gracias al mejoramiento de la mezcla de precios y aumento en el volumen.

Las ventas de nuestras subsidiarias en el extranjero incrementaron un 4.5%, de US\$648 millones en 2006 a US\$677 millones en 2007. Las ventas de Vitro Cristalglass se incrementaron un 33% gracias a: (i) la fuerte demanda que existe por productos de valor agregado para el sector de la construcción, (ii) la revaluación del euro, y (iii) al nuevo horno en La Rozada que inició operaciones en el primer trimestre del 2007. Adicionalmente, las ventas de Vitro Colombia aumentaron un 33% gracias a una mejora en la mezcla de productos y mayores volúmenes, ligada a la fuerte demanda que existe por parte de los mercados Venezolano y Ecuatoriano. Las ventas de Vitro America, la subsidiaria en Estados Unidos, se vieron afectadas por la desaceleración que se anticipó en el mercado de construcción residencial.

### **Utilidad de Operación**

Nuestra utilidad de operación consolidada incrementó un 14.9%, a \$2,704 millones (US\$249 millones) aproximadamente para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 de \$2,117 millones (US\$195 millones) aproximadamente en el mismo periodo en 2006, debido principalmente al incremento en los volúmenes de producción lo que contribuyó a una mayor absorción de costos y gastos, aunado a mejoras en la eficiencia operativa y a una menor depreciación esto resultado del incremento en la vida útil remanente de algunos activos.

#### **Envases**

La utilidad de operación de nuestra unidad de negocios Envases incrementó un 10.8%, a \$2,054 millones (US\$189 millones) aproximadamente para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 de \$1,853 millones (US\$171 millones) en el mismo periodo en 2006. El incremento se debió a un aumento en las ventas, mejora en la eficiencia operativa lo cual optimizó la absorción de costos fijos, mejor mezcla de productos y menor depreciación, lo que compensó las limitaciones a la producción en ciertas plantas en México, ocasionado por la falla en el suministro de gas natural derivado de los incidentes en las tuberías de gas de Petróleos Mexicanos.

#### **Vidrio Plano**

La utilidad de operación de la unidad de negocio Vidrio Plano sumó a \$782 millones (US\$72 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, lo cual representó un incremento del 87.1% de \$418 millones (US\$38 millones) en el mismo periodo de 2006. Este incremento se debió a una mejora en la mezcla de productos, incremento en la eficiencia operativa, incremento en la absorción de costos fijos y el 2006 incluyó gastos significativos relacionados a la reparación de hornos y al cierre temporal de uno de nuestros hornos.

### **Resultado Integral de Financiamiento**

Nuestro resultado integral de financiamiento disminuyó un 27.1% de aproximadamente \$2,276 millones (US\$210 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 a \$1,660 millones (US\$153 millones) aproximadamente en el mismo periodo de 2007. Esta disminución se debe principalmente a una pérdida cambiaria de \$94 millones (US\$9 millones) sufrida durante el 2007, esto resultado de: (i) una menor depreciación del peso durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, (ii) valores más favorables de nuestras transacciones con derivados por \$201 millones (US\$19 millones) durante el 2007 comparado contra \$337 millones (US\$31 millones) en el 2006, y (iii) a una disminución del 7.6% en el gasto por intereses que paso de \$1,834 millones (US\$169 millones) durante el 2006 a \$1,694 millones (US\$156 millones) en el 2007.

### **Otros gastos (ingreso), neto**

Otros gastos (ingresos) netos, cambiaron \$1,098 millones (US\$101 millones) para una pérdida de \$869 millones (\$80 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 habiendo tenido una ganancia de \$229 millones (US\$21 millones) para el mismo periodo de 2006, esto debido principalmente a (i) una ganancia en la venta de activos de larga duración por \$795 millones (\$73 millones) en 2006 comparado a una pérdida de \$47

millones (US\$4 millones) en 2007; (ii) una ganancia originada por la venta de subsidiarias por \$68 millones (US\$6 millones) en 2006 comparado a una pérdida de \$11 millones (US\$1 millón) en 2007; y (iii) comisiones y costos incurridos por \$488 millones originados por la liquidación de deuda, asociada a la reestructuración completada en el 2007.

### ***Impuesto sobre la renta e impuesto al activo***

El impuesto sobre la renta e impuesto al activo para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, representaron un gasto de \$44 millones (US\$4 millones), comparado con un gasto de \$228 millones (US\$21 millones) para el mismo periodo del 2006. Las diferencias se derivaron principalmente de la cancelación de una reserva a la valuación del impuesto al activo diferido de \$206 millones (US\$19 millones) en 2007. La administración de la compañía considera que es muy probable que se recupere dicho monto.

### ***Utilidad Neta***

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, reportamos una utilidad neta de \$131 millones (US\$12 millones), comparado a una utilidad neta de \$291 millones (US\$27 millones) para el mismo periodo en 2006. La disminución en la utilidad se debió principalmente a una ganancia en la venta de operaciones discontinuas por \$480 millones (US\$44 millones) en 2006, lo cual compensó las pérdida neta por operaciones continuas de \$158 millones (US\$15 millones) en el mismo año, dando como resultado una utilidad neta de \$291 millones (US\$27 millones) en 2006. La utilidad neta de operaciones continuas para el 2007 fue de \$131 millones (US\$12 millones) comparado con la pérdida neta de operaciones continuas por \$158 millones (US\$15 millones) para el 2006. Esto se dio como resultado de un incremento en las ventas, un incremento en la utilidad de operación y un resultado integral de financiamiento más bajo, lo que compensó el incremento en otros gastos de \$869 millones (US\$80 millones).

### ***Año terminado el 31 de diciembre de 2006, comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2005.***

#### ***Ventas Netas***

Nuestras ventas netas consolidadas crecieron un 5.0% quedando en \$27,876 millones (US\$2,565 millones) en el año terminado el 31 de diciembre de 2006, de \$26,567 millones (US\$2,445 millones) en el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006, las ventas de subsidiarias nacionales y en el extranjero crecieron 8.7% y 11.1%, respectivamente año contra año, como resultado de los fuertes volúmenes de venta generados por nuestras unidades de negocio Envases y Vidrio Plano.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras exportaciones consolidadas fueron de \$6,384 millones (US\$556 millones), una disminución del 5.4% comparado contra \$6,987 millones (US\$588 millones) aproximadamente en el mismo periodo en 2005. La disminución en las exportaciones se debió principalmente a menores ventas de vidrio automotriz de repuesto y de vidrio para construcción, por lo que planeamos salir temporalmente de dichos mercados de exportación. Nuestras exportaciones representaron el 23.1% de nuestras ventas netas consolidadas para el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

#### ***Envases***

Las ventas netas de nuestra unidad de negocio Envases se incrementaron en un 12.6% a \$14,068 millones (US\$1,295 millones) aproximadamente para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 de \$12,488 millones (US\$1,149) aproximadamente en el mismo periodo en 2005. Este incremento se debió principalmente al crecimiento del 7.9% en las ventas nacionales de todas las líneas del negocio. La venta de envases de bebidas, incluyendo cerveza, vino, cosméticos, perfumería y farmacéuticos fueron los mayores contribuidores de este incremento.

Las exportación incrementaron en 18.3% resultado de un mayor volumen de ventas en las líneas de negocios de cosméticos, perfumería y farmacéuticos, derivado de una mayor demanda en los mercados de Sudamérica y Europa y mayores volúmenes en adición a una mejor mezcla de precios en la línea de negocio de vinos y licores.

#### ***Vidrio Plano***

Las ventas netas de nuestra unidad de negocio Vidrio Plano fueron \$13,462 millones (US\$1,239 millones) aproximadamente para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, una disminución de 1.8%, de \$13,704 millones (US\$1,261) en el mismo periodo en 2005, debido principalmente a una disminución en ventas de exportación. Esta disminución fue parcialmente compensada por el incremento de ventas nacionales de 14.4%, principalmente derivadas de un incremento en ventas de los segmentos de automotriz y de construcción. Adicionalmente, las ventas del segmento de construcción se incrementaron en 12%.

Las exportaciones disminuyeron en 30.3% debido a menores ventas de vidrio automotriz de repuesto y de vidrio para construcción, por lo que planeamos salir temporalmente de dichos mercados de exportación y enfocar nuestros esfuerzos en las ventas nacionales. La reducción en las ventas de exportación de vidrio automotriz de repuesto se debió a una disminución en volumen ya que la capacidad fue utilizada para abastecer al mercado de productores de equipo original, sin embargo este efecto fue parcialmente compensado por una mejoría en la mezcla de producto. Las ventas de exportación del mercado de construcción disminuyeron a medida que continuamos enfocándonos en el mercado mexicano. Las ventas de Automotriz disminuyeron en 2.1% debido a menores volúmenes de venta en el mercado de vidrio automotriz de repuesto. Este efecto fue compensado por el éxito de las plataformas de productores de equipo original con las que actualmente contamos.

Las ventas de nuestras subsidiarias en el extranjero continúan mostrando una tendencia positiva, incrementándose un 9.8%, de US\$590 millones en 2005 a US\$648 millones en 2006. Las ventas en Vitro America crecieron en 2.8% debido al incremento en volúmenes del mercado de construcción. Las ventas en Vitro Colombia crecieron en 1.2%, mientras que las ventas de Vitro Cristalglass también crecieron en 8.3% como resultado del incremento de obras monumentales en conjunto con una mejor mezcla de producto.

#### *UTILIDAD DE OPERACIÓN*

Nuestra utilidad de operación consolidada incrementó un 15.1%, a \$2,117 millones (US\$195 millones) aproximadamente para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 de \$1,839 millones (US\$169 millones) aproximadamente en el mismo periodo en 2005, esto debido principalmente a un incremento en las ventas y en la eficiencia de producción de la unidad de negocios Envases.

#### *Envases*

La utilidad de operación de nuestra unidad de negocios Envases incrementó un 39.5%, a \$1,853 millones (US\$171 millones) aproximadamente para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 de \$1,327 millones (US\$122 millones) en el mismo periodo en 2005. Este importante incremento se debió principalmente a mayores volúmenes de venta, mejor mezcla de producto debido a la alta demanda no estacional por envases de vidrio y una mejora en la eficiencia de la producción, lo cual permitió una favorable absorción del costo fijo. Estos factores más que compensan los altos costos de mantenimiento relacionados a la utilización de todos nuestros hornos para cubrir tal demanda, así como mayores costos de energía. Adicionalmente, todos los hornos fueron prendidos durante el primer trimestre de 2006, mientras que en el 2005 fueron prendidos hasta el segundo trimestre. Esto tuvo un efecto positivo en nuestra utilidad de operación.

#### *Vidrio Plano*

La utilidad de operación de la unidad de negocio Vidrio Plano sumó a \$418 millones (US\$38 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, una disminución de 18.7% de \$514 millones (US\$47 millones) en el mismo periodo de 2005. Esta disminución se debió al paro temporal del horno ubicado en la Ciudad de México. Mayores volúmenes en los productos del segmento nacional de construcción y de equipo original de automotriz de valor agregado ayudaron a contrarrestar dicha disminución. Vitro America y Vitro Cristalglass también continuaron generando una sólida utilidad de operación, con incrementos de 36.3% y 53.2%, respectivamente.

#### *RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO*

Nuestro resultado integral de financiamiento se incrementó en 52% de aproximadamente \$1500 millones (US\$138 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 a \$2,276 millones (US\$210 millones) aproximadamente en el mismo periodo de 2006. Este incremento en el resultado integral de financiamiento se debió principalmente a una pérdida cambiaria de \$224 millones (US\$21 millones) en 2006 comparado a una ganancia cambiaria de \$417 millones (US\$38 millones) en 2005. En 2006 hubo una apreciación del peso mexicano contra el Dólar de 1.7%, comparado con un 4.6% en 2005. Adicionalmente, un incremento en otros gastos financieros derivados principalmente por el efecto negativo de las transacciones de instrumentos derivados, las cuales aumentaron de \$17 millones (US\$2 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 a \$337 millones (US\$31 millones) en el mismo periodo de 2006, las cuales más que compensaron una reducción de 9.4% en el gastos por intereses.

#### *OTROS GASTOS (INGRESO), NETO*

Los otros gastos, netos, disminuyeron aproximadamente \$723 millones (US\$67 millones) para una ganancia de \$(229) millones (US\$(21) millones) del año terminado el 31 de Diciembre del 2006 de una pérdida de \$494 millones (US\$46 millones) para el mismo periodo del 2005, principalmente debido a (i) a una ganancia en venta de activos de larga duración de \$(795) millones (US\$(73) millones); (ii) ganancia en venta de otras subsidiarias de \$(68) millones (US\$(6) millones), comparado a una pérdida de \$137 millones (US\$ 13 millones) en 2005; y (iii) cargos por reestructuración de \$61 millones (US\$6 millones) en 2006 comparado a \$332 millones (US\$31 millones) en 2005. En 2005 reportamos una ganancia de \$(458) millones (US\$42 millones), resultado de la designación de Vitro como el único beneficiario del fideicomiso de los activos de Vitro Club. Vea la nota 16 de nuestros estados financieros consolidados.

#### *IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO AL ACTIVO*

El impuesto sobre la renta, el impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, representaron un gasto de \$228 millones (US\$ 21 millones), comparado con un ingreso de \$(519) millones (US\$(48) millones) para el mismo periodo del 2005. Las diferencias fueron principalmente derivadas del reconocimiento de un beneficio por impuestos diferidos de \$923 millones (US\$85 millones) en 2005 debido al reconocimiento de la base gravable de ciertos activos de algunas subsidiarias extranjeras sujetas a repatriación, el cual fue parcialmente compensado por los efectos gravables de mayores pérdidas cambiarias en 2006. Adicionalmente, durante el segundo trimestre de 2006, una pérdida fiscal fue generada por la venta de nuestra participación en Vitrocrisa, lo cual resultó en un beneficio de impuesto diferido.

#### *UTILIDAD NETA*

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, reportamos una utilidad neta de \$291 millones (US\$27 millones), comparado a una utilidad neta de \$243 millones (US\$22 millones) para el mismo periodo en 2005. Esto se debió principalmente a una ganancia en venta de \$480 millones (US\$44 millones) relacionada a la venta de nuestra participación en Vitrocrisa en junio de 2006, otros ingresos de \$863 millones (US\$79 millones) relacionados a una ganancia en venta de subsidiarias y de activos de larga duración. El efecto de estas transacciones fue parcialmente compensado por un incremento en los costos de financiamiento debido a mayores pérdidas cambiarias y por el efecto negativo de las transacciones de instrumentos derivados, adicional a un gasto de \$283 millones (US\$26 millones) relacionado al impuesto sobre la renta, impuesto al activo y la participación de los trabajadores en las utilidades para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, comparado con un beneficio de \$468 millones (US\$43 millones) para el mismo periodo en 2005.

**Los comentarios a los resultados de operación de la Compañía para el primer trimestre del 2008 se incorporan por referencia al Reporte Trimestral entregado a la Bolsa Mexicana de Valores el día 28 de abril de 2008.**

## 4.2 Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía tenía efectivo y equivalentes de efectivo de \$1,638 millones (US\$151 millones). La política consiste en invertir el efectivo disponible en instrumentos de corto plazo emitidos por bancos mexicanos e internacionales y valores emitidos por gobiernos de México y de Estados Unidos.

Durante los últimos tres años, la principal fuente de liquidez ha sido generalmente efectivo generado por la operación en cada una de las unidades de negocio y la venta de ciertos activos. Los principales usos de efectivo han sido generalmente destinados a los programas de inversión en activo fijo, repago de deuda y pago de dividendos. La siguiente tabla presenta un resumen de las principales fuentes y usos de efectivo de los tres años terminado el 31 de diciembre de 2007:

### Principales Fuentes y Uso de Efectivo

	Al 31 de diciembre de :		
	2005	2006	2007
	(en millones de pesos constantes )		
<b>Fuentes:</b>			
Recursos generados por la operación	\$2,085	\$1,081	\$1,803
Capital social contribuido		578	
Emisión de deuda	8,968	6,374	16,939
Venta de activos fijos	201	2,907	109
<b>Usos:</b>			
Inversión en activo fijo	1,107	1,252	2,695
Repagos de deuda	10,780	9,508	14,868
Dividendos declarados y pagados al interés minoritario	96	66	79
Dividendos declarados y pagados al interés mayoritario	99	95	136

### Nivel de Endeudamiento de la Compañía:

El nivel de endeudamiento de la emisora al final del periodo 2005, 2006 y 2007 fue de \$15,959, \$12,826 y \$14,918 millones respectivamente. No existe estacionalidad definida en nuestros ciclos de negocios. Las líneas de crédito se disponen conforme surgen necesidades del negocio. Las líneas de crédito disponibles al 31 de Marzo del 2008 son de \$200 millones en pesos y US\$25 millones en dólares.

### Efectivo y equivalentes de efectivo.

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata a corto plazo de alta liquidez. Se valúan al costo de adquisición más rendimientos devengados o a su valor neto de realización estimado, el que sea menor.

### Inversiones en valores

Desde su adquisición las inversiones en valores financieros, tanto de deuda como capital, se clasifican de acuerdo a la intención de la Compañía en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando son instrumentos de deuda o capital, y la Compañía tiene el propósito de negociarlos a corto plazo y antes de su vencimiento; estas inversiones se valúan a valor razonable y se reconocen las fluctuaciones en valuación en los resultados del periodo; (2) conservados a vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlos durante toda su vigencia; se reconocen y conservan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta, las que no son clasificadas en algunas de las categorías anteriores; también se valúan a valor razonable y las ganancias y pérdidas por realizar que se derivan de su valuación, netas del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (en su caso), se registran en la utilidad integral dentro del capital contable, y se reciclan a los resultados al momento de su venta; el efecto por posición monetaria de activos o pasivos reconocidos, se registra en la utilidad integral. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Las inversiones en valores clasificadas como conservadas a vencimiento y disponibles para la venta están sujetas a pruebas de deterioro y ante la evidencia de que no serán recuperadas en su totalidad, el deterioro esperado se reconoce en resultados.

Los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se registran al valor de la obligación que representan, y los gastos, primas y descuentos relacionados con la emisión se amortizan durante el período de su vigencia, con base en los saldos insolutos de la emisión.

#### **Transacciones relevantes no registradas en balance:**

##### *Bursatilización de Cuentas por Cobrar.*

Bursatilización de cuentas por cobrar de VENA. El 31 de marzo de 2005 Compañía Vidriera, S.A. de C.V., Industria del Alkali, S.A. de C.V. y Comercializadora Alkali, S. de R.L. de C.V., todas subsidiarias de VENA, establecieron un programa de bursatilización de cuentas por cobrar a cinco años, a través de la cual tales compañías obtuvieron aproximadamente \$550 millones (nominales) y US\$19 millones. Las subsidiarias de VENA celebraron un contrato de cesión de sus cuentas por cobrar, de manera revolvente, a un fideicomiso (El "Fideicomiso") que fue celebrado con anterioridad a la ejecución de este contrato con el único propósito de comprar y vender cuentas por cobrar y está diseñado para ser remoto a la quiebra y auto liquidable. Dichas cantidades fueron obtenidas mediante la emisión de \$550 millones en Certificados Bursátiles Preferentes en la Bolsa Mexicana de Valores y US\$19 millones en Certificados Subordinados emitidos en Estados Unidos de América, los cuales tienen una garantía de pago de Vitro. Los intereses y el monto principal en los Certificados Bursátiles Preferentes y los Certificados Subordinados se pagan de los recursos obtenidos de la cobranza de las cuentas por cobrar originadas de las tres subsidiarias de Vena y vendidas al Fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, las cuentas por cobrar brutas vendidas, totalizaron \$1,074 millones y \$1,075 millones respectivamente, y son reflejadas como una reducción de cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los intereses indivisibles retenidos en bursatilización de cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2006 y 2007 totalizó aproximadamente \$529 millones y \$312 millones, respectivamente.

Bursatilización de cuentas por cobrar de Vimexico (antes Vitro Plan).- El 22 de agosto de 2005, Distribuidora Nacional de Vidrio, S.A. de C.V. ("Dinavisa"), Vitro Flotado Cubiertas, S.A. de C.V. ("VFC"), Vidrio y Cristal y Vitro Automotriz, S.A. de C.V. ("VAU"), todas subsidiarias de Vimexico, establecieron un programa de bursatilización de cuentas por cobrar a cinco años, a través de la cual tales compañías obtuvieron US\$21.5 millones en efectivo. Las subsidiarias de Vimexico celebraron un contrato de cesión de sus cuentas por cobrar, con base revolvente, a un fideicomiso (El "Fideicomiso") que fue formado con anterioridad a la ejecución de este contrato con el único propósito de comprar y vender cuentas por cobrar y esta diseñado para ser remoto a la quiebra y auto liquidable. Los US\$21.5 millones se obtuvieron mediante una emisión privada de un bono en los Estados Unidos. Los intereses y el pago del monto principal serán obtenidos por la cobranza de las cuentas por cobrar obtenidas por cuatro subsidiarias de Vimexico y vendidas al Fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, las cuentas por cobrar brutas vendidas, totalizaron \$574 millones y \$580 millones, respectivamente, y son reflejadas como una reducción de cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los intereses indivisibles retenidos en bursatilización de cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2006 y 2007 era aproximadamente \$332 millones y \$346 millones, respectivamente.

Bursatilización de Cuentas por Cobrar de Vitro América: Durante 2004, Vitro América celebró un contrato de venta de sus cuentas por cobrar, con base revolvente, a VVP Funding, subsidiaria perteneciente en su totalidad a Vitro América. VVP Funding es una entidad especialmente formada con anterioridad a la ejecución de este acuerdo con el único propósito de vender y comprar cuentas por cobrar y fue diseñada para ser remota a la quiebra y auto liquidable. VVP y VVP Funding accedieron participar en un acuerdo con ABN AMRO Internacional donde VVP Funding vende, en base revolvente y sujeto a la condición de mantener ciertas razones financieras y de sus cuentas por cobrar, un porcentaje de propiedad indivisible en todas las cuentas por cobrar elegibles, como fueron definidas, para consideración compuesta de efectivo, hasta por una cantidad máxima de US\$40 millones e intereses indivisibles retenidos en bursatilizaciones por cobrar. El acuerdo fue renovado el 17 de abril de 2008 hasta el 13 de abril de 2009. Como parte de la renovación del acuerdo, la cantidad máxima de venta de cuentas por cobrar se incrementó a US\$50 millones. La transferencia de propiedad indivisible de intereses de VVP Funding a la institución financiera no relacionada para consideración de efectivo es acreditada como venta de cuentas por cobrar. Al 31 de Diciembre de 2006 y 2007, las cuentas por cobrar brutas vendidas, ascendieron aproximadamente US\$78 millones y US\$76 millones, respectivamente y son reflejadas como una reducción de cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los intereses indivisibles retenidos en bursatilización de cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2006 y 2007 totalizó aproximadamente US\$32 millones y US\$29 millones respectivamente.

##### *Venta de Cartera:*



Venta de cuentas por cobrar.- Vitro Cristalglass, S.L. ("Vitro Cristalglass"), una de las subsidiarias de la Compañía, cuenta con factorajes revolventes con diferentes instituciones financieras para vender sus cuentas por cobrar. Conforme a los términos de algunos de estos acuerdos, la Compañía tiene la obligación de pagar las cuentas incobrables en caso de incumplimiento de algún cliente. Al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007 contaba con líneas de crédito por US\$31 millones, US\$35 millones y US\$45 millones, respectivamente, y a la misma fecha Vitro Cristalglass, había vendido aproximadamente US\$18 millones, US\$21 millones y US\$16 millones, respectivamente, de cuentas por cobrar.

### ***Cambios en el Capital de trabajo***

Nuestro capital de trabajo disminuyó \$157 millones (US\$14 millones) durante 2007. Esta disminución en el capital de trabajo se debió a un incremento de nuestras cuentas por cobrar e inventarios, las cuales fueron compensadas con un incremento en cuentas por pagar y cambios en otros activos y pasivos circulantes.

### ***Inversiones en Activo Fijo***

Operamos en industrias de capital intensivo que requieren inversiones continuas para actualizar nuestros activos y tecnología. En años anteriores, los fondos para esas inversiones y para necesidades de capital de trabajo, operaciones de coinversión, adquisiciones y dividendos han sido proveídos por una combinación de efectivo generado por operaciones, deuda a corto y largo plazo y, en menor grado, desinversiones.

Nuestro programa de inversiones en activo fijo está enfocado a nuevas inversiones, mejoras tecnológicas y mantenimiento de nuestras instalaciones productivas así como a la expansión de nuestra capacidad productiva. Nuestro programa de inversiones en activo fijo contempla también la compra y mantenimiento de equipo de protección ambiental requerido para cumplir con leyes y reglamentos ambientales aplicables, vigentes en cada momento.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007, realizamos inversiones en activo fijo de \$2,695 millones (US\$248 millones) comparado a \$1,252 millones (US\$115 millones) para el mismo periodo en 2006, principalmente consistentes de inversiones para reparación de hornos y mantenimiento general.

Durante 2008, esperamos realizar inversiones de activo fijo por aproximadamente \$2,695 millones (US\$248 millones) de la siguiente manera:

- Nuestra unidad de negocio Envases espera realizar inversiones en activo fijo por \$2,065 millones (US\$ 190 millones), de los cuales \$1,282 millones (US\$118 millones) se destinarán a brindar mantenimiento requerido a algunos de nuestros hornos y a la reubicación de la operación de Vitro Cosmos hacia la planta de Vidriera Toluca. Los \$783 millones (US\$72 millones) restantes, se utilizarán para expandir la capacidad de producción. La expansión de la capacidad de producción se llevaría a cabo en las plantas de Vidriera Monterrey, Vitro Cosmos (en su nueva ubicación dentro de la planta de Vidriera Toluca) y Vidriera Los Reyes.
- Nuestra unidad de negocio Vidrio Plano espera realizar inversiones en activo fijo por \$598 millones (US\$55 millones), de los cuales \$250 millones (US\$23 millones) serán utilizados por sus subsidiarias en el extranjero y \$348 millones (US\$32 millones) serán utilizados por sus subsidiarias en México.

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2007, nuestras inversiones en activo fijo totales representaron \$2,695 millones (US\$248 millones). Nuestra unidad de negocio Envases representó el 86% de nuestras inversiones en activo fijo, las cuales fueron utilizadas principalmente para la reparación de algunos hornos, la reubicación de Vitro Cosmos en las instalaciones de Vidriera Toluca y para el aumento de la capacidad de producción. El 14% restante de nuestras inversiones en activo fijo para el año finalizado el 31 de diciembre de 2007, fueron realizadas por nuestra unidad de negocio Vidrio Plano principalmente para la reparación hornos y para aumentar la capacidad de producción.

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2006, nuestras inversiones en activo fijo totales representaron \$1,252 millones (US\$115 millones), con un incremento del 13% comparada con las inversiones en activo fijo en el mismo periodo de 2005. Las inversiones en activo fijo en el 2006, fueron realizadas principalmente por nuestras unidades de negocio Vidrio Plano y Envases. La unidad de negocios Envases representó el 72% de de las inversiones en activo fijo, las cuales fueron utilizadas para la reparación de hornos, mantenimiento y la

inversión en una nueva línea de producción. El 28% restante de la inversión en activo fijo fue utilizado para el mantenimiento de uno de los hornos en Monterrey y reparaciones a otros hornos.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, nuestras inversiones totales de activo fijo fueron de \$1,107 millones (US\$102 millones). Las inversiones en activo fijo durante 2005 fueron realizadas principalmente en nuestra unidad de negocios de Envases y Vidrio Plano. Nuestra unidad de negocios de Envases representó un 56% de nuestras inversiones totales en activo fijo, las cuales estuvieron principalmente relacionadas al mantenimiento de las instalaciones de México y Centro América e inversiones parciales para reparaciones de hornos iniciadas a finales de 2005. Aproximadamente 42% de nuestras inversiones en capital fijo para el año terminado al 31 de diciembre de 2005, fueron realizadas por la unidad de negocios Vidrio Plano, las cuales estuvieron principalmente relacionadas a la reparación de uno de nuestros hornos en Monterrey, México (terminada en mayo de 2006), así como para la compra de herramientas y equipo para dar servicio a la nueva plataforma para la línea de negocios de vidrio automotriz original.

### **Proyecto Génesis**

En 2006, iniciamos el proceso de transformación de nuestros sistemas administrativos, operacionales y de reporte a través de la implementación de un modelo empresarial global, el cual denominamos como Proyecto Génesis. El objetivo principal de dicho proyecto es reorientar nuestro modelo operativo hacia uno enfocado al cliente y resultados. Al finalizar el año 2007, hemos invertido aproximadamente \$423 millones (US\$39 millones) en este proyecto.

### **Transacciones de Financiamiento**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007, refinanciamos una parte significativa de nuestra deuda consolidada. La reestructuración transformo la estructura de capital de la Compañía mediante la concentración de la deuda en una sola entidad y la eliminación de subordinación estructural. Además, la reestructuración redujo el costo de la deuda y extendió la vida promedio de nuestra deuda a casi 8 años.

Durante los primeros meses del 2008, se le ha agregado liquidez a la compañía mediante la obtención de deuda de corto plazo para financiar nuestras necesidades de capital de trabajo.

### **Descripción de la Deuda**

La siguiente tabla presenta los montos totales de nuestra deuda insoluble de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2007.

	Al 31 de diciembre de 2007	
	(\$ Millones)	(US\$ millones) <sup>(1)</sup>
Deuda a corto plazo <sup>(2)(3)</sup>	\$943	US\$87
Deuda a largo plazo <sup>(4)(5)</sup>	13,975	1,286

<sup>(1)</sup> Las cantidades en pesos han sido convertidas a Dólares, solamente para ser utilizadas a conveniencia del lector, a un tipo de cambio de 10.8662 pesos por Dólar, Tipo de Cambio Libre al 31 de diciembre de 2007.

<sup>(2)</sup> Incluye la porción circulante de nuestra deuda a largo plazo, la cual fue de \$ 545 millones (US\$50 millones) al 31 de diciembre de 2007.

<sup>(3)</sup> Aproximadamente el 58% y 24% del monto total de nuestra deuda a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 eran denominados en Dólares y Euros respectivamente. Incluye la parte circulante de la deuda de largo plazo.

<sup>(4)</sup> Excluye la porción circulante de nuestra deuda a largo plazo. Si la porción circulante de nuestra deuda a largo plazo fuese incluida, el monto total de nuestra deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 sería de \$14,520 millones (US\$1,336 millones).

<sup>(5)</sup> Aproximadamente el 99% y 1% del monto total de nuestra deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 fueron denominados en Dólares y Pesos, respectivamente. Excluye la parte circulante de la deuda de largo plazo. Al 31 de marzo de 2008, Vitro contrató dos coberturas de tipo de cambio, con las que el pago de intereses hasta 2012 de US\$500 millones, de deuda, se convierte de tasa fija en dólares a tasa variable en pesos, y el pago de intereses de US\$500 millones de deuda, se convierte de tasa fija en dólares a tasa fija en pesos.

### **Deuda a Corto Plazo**

Nuestra deuda de corto plazo consiste principalmente en contratos de crédito con y sin garantía con bancos mexicanos y extranjeros y programas de papel comercial, denominados en dólares. Hemos contratado, a través del tiempo, en el curso ordinario del negocio, un número y variedad de contratos de crédito a corto plazo con un número de bancos mexicanos y extranjeros. Dichos créditos generalmente vencen en un rango de 30 a 180 días y tienen un rango en la tasa de interés de entre 1.5% a 2.0% sobre la tasa LÍBOR, para los créditos denominados en Dólares entre 0.5% y 2% sobre Eurolibor para los créditos denominados en euros, y tasas de mercado variable a 2.05 sobre TIIE para los créditos denominados en pesos.

#### *Deuda a Largo Plazo*

Al 31 de diciembre de 2007, teníamos \$14,520 millones (US\$1,336 millones) de deuda a largo plazo, incluyendo los vencimientos a corto plazo del pasivo a largo plazo.

A continuación se presenta un breve resumen de nuestra deuda a largo plazo más al 31 de diciembre de 2007:

<b>Crédito</b>	<b>Saldo del Principal al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>Tasa de Interés y Fecha de Pago</b>	<b>Amortización Final/ Vencimiento</b>
Bonos 2012 Emisor: Vitro Garante: Subsidiarias propiedad de Vitro, VENA y Vimexico.	US\$300.0 millones	Tasa de Interés: 8.625% anual. Fecha Pago Intereses: Semestral, el día 1 de agosto y 1 de febrero de cada año.	1 de febrero de 2012
Bonos 2017 Emisor: Vitro Garante: Subsidiarias propiedad de Vitro, VENA y Vimexico.	US\$700.0 millones	Tasa de Interés: 9.125% anual. Fecha Pago Intereses: Semestral, el día 1 de agosto y 1 de febrero de cada año.	1 de febrero de 2017
Bonos 2013 Emisor: Vitro Garante: Subsidiarias propiedad de Vitro, VENA y Vimexico.	US\$225 millones	Tasa de Interés: 11.75% anual. Fecha Pago Intereses: Semestral, el día 1 de mayo y 1 de noviembre de cada año Fecha Pago Intereses: Semestral, el día 1 de mayo y 1 de noviembre de cada año.	1 de noviembre de 2013
Certificados Bursátiles  Emisor: Vitro	Tramo A: \$10 millones (US\$0.9 millones)  Tramo B: \$206 millones (US\$18.9 millones)  Tramo C: \$150 millones (US\$13.8 millones)	Tasa de Interés: Cetes + 3.25% Fecha Pago Intereses: Cada día 28 a partir del 7 de octubre, de 2004 (Tramo A), 1 de noviembre (Tramo B), 21 de octubre de 2004 (Tramo C).	Tramo A: 2 de octubre de 2008  Tramo B: 22 de diciembre de 2008  Tramo C: 5 de febrero de 2009

## **Recompra y Venta de Acciones**

Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente 28, 352,169 millones de nuestras acciones fueron registradas como acciones en tesorería.

## **Energía**

Algunas de nuestras subsidiarias acordaron comprar, en el agregado, 90 megawatts de energía eléctrica y 1.3 millones de toneladas de vapor por año de acuerdo a un contrato de compra con Tractebel Energía, S. de R.L. de C.V. ("Tractebel Energía"). Este contrato inició en abril de 2006 y el precio al cual debemos comprar la energía eléctrica y el vapor se basa en variables tales como la inflación, tipo de cambio peso/Dólar y el precio del gas natural, cuyos valores futuros son inciertos.

**Los comentarios a la situación Financiera y Liquidez de la Compañía para el primer trimestre del 2008 se incorporan por referencia al Reporte Trimestral entregado a la Bolsa Mexicana de Valores el día 28 de abril de 2008.**

## **4.3 Control Interno**

### **Revelación de Controles y Procedimientos**

Hemos evaluado, con la participación de nuestro director general ejecutivo, director general de administración y nuestro director general de finanzas, la efectividad de nuestros procedimientos y controles de revelación al 31 de diciembre de 2007. Existen ciertas limitaciones inherentes a la efectividad de cualquier sistema de procedimientos y controles de revelación, incluyendo la posibilidad de errores humanos y la evasión o anulación de los procedimientos y controles. Por lo tanto, aun los procedimientos y controles de revelación efectivos pueden proporcionar cierta seguridad razonable de que se alcanzaron los objetivos de control. Basados en nuestra evaluación, nuestro director general ejecutivo, director general de administración y nuestro director general de finanzas, concluyeron que nuestros procedimientos y controles de revelación fueron efectivos para proveer seguridad razonable de que la información revelada en nuestros reportes que llenamos bajo el "Exchange Act" es registrada, procesada, resumida y reportada dentro de los periodos de tiempo especificados en las reglas y formas, y que se comunicó a la administración, incluyendo nuestro director general ejecutivo, director general de administración y nuestro director general de finanzas que permitan tomar decisiones en el debido tiempo con respecto a lo que se requiere revelar.

### **Reporte anual de la administración sobre control interno en reportes financieros.**

La administración de Vitro, S.A.B. de C.V., es responsable de establecer y mantener un control interno adecuado en nuestros reportes financieros según dicho término se define en las reglas 13a-15(f) y 15d-15(f) de la Securities Exchange Act of 1934. Con la participación y bajo la supervisión de nuestra administración incluyendo a nuestro director general ejecutivo, director general de administración y nuestro director general de finanzas llevamos a cabo una evaluación respecto a la efectividad de nuestro control interno sobre los reportes financieros, basado en los criterios de control de interno emitidos por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. La evaluación incluyó la revisión de los documentos de control, la evaluación del diseño de la efectividad de los controles y las pruebas de la eficacia operativa de los mismos.

Nuestro control interno sobre los reportes financieros es un proceso designado a proporcionar una seguridad razonable en la confiabilidad de reportes financieros y la preparación de estados financieros para propósitos externos de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados. Nuestro control interno sobre los reportes financieros incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) se relacionan con el mantenimiento de pruebas, que con un detalle razonable, reflejan adecuadamente y de manera veraz las transacciones y venta de nuestros activos; (ii) proporciona certeza razonable que las transacciones son registradas como se necesita para permitir la elaboración de estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y que nuestros ingresos y gastos se realizan conforme a las autorizaciones de nuestra administración y directores; y (iii) proporcionan certeza razonable en relación a la prevención y detección oportuna de compras no autorizadas, uso o disposición de nuestros activos que pudiera tener un efecto material en nuestros estados financieros.

Debido a las limitaciones inherentes, el control interno sobre los reportes financieros puede no prevenir o detectar declaraciones erróneas. Además, las proyecciones de futuros períodos de cualquier evaluación de efectividad están sujetas al riesgo de que los controles sean inadecuados debido a los cambios en sus condiciones, o porque el grado de conformidad con las políticas o procedimientos se han deteriorado. Basado en nuestra evaluación bajo la estructura del Internal Controls Integrated Framework emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, nuestra administración concluyó que nuestro control interno sobre los reportes financieros es efectivo al 31 de diciembre del 2007.

La eficacia de nuestro control interno sobre los reportes financieros al 31 de diciembre del 2007 fue auditada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu, una firma contable pública independiente según lo indicado en su reporte que más abajo se describe.

## **Reporte de Atestiguamiento de los Auditores Independientes**

Hemos examinado el control interno sobre reporte financiero de Vitro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2007, con base en el criterio establecido en el "Internal Control—Integrated Framework" emitido por el "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". La administración de la Compañía es responsable de mantener un efectivo control interno sobre reporte financiero, así como de la evaluación de la efectividad de dicho control, incluida en el Reporte Anual de la Administración sobre Control Interno en Reportes Financieros. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión respecto del control interno sobre reporte financiero de la Compañía, con base en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con los estándares publicados por el "Public Company Accounting Oversight Board (United States)". Dichos estándares requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que el control interno sobre reporte financiero fue efectivo en todos los aspectos importantes. Nuestra auditoría de control interno sobre reporte financiero incluyó obtener un entendimiento del control interno, evaluar el riesgo de que exista una debilidad importante, probar y evaluar la efectividad del diseño y operación del control interno con base en la evaluación del riesgo y desarrollar los procedimientos que consideramos necesarios en las circunstancias. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

El control interno sobre reporte financiero de una compañía es un proceso diseñado por, o bajo la supervisión de, los ejecutivos principales de la compañía u otras personas con funciones similares y llevados a cabo por el consejo de administración y la administración de la compañía, para proveer seguridad razonable en relación con la confiabilidad de la presentación de informes financieros y la preparación de estados financieros para propósitos externos de acuerdo con las normas de información financiera. El control interno sobre reporte financiero de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) están dirigidos al mantenimiento de registros que, con razonable detalle, reflejan adecuada y razonablemente las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (2) proveen seguridad razonable de que las transacciones se registran adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas de información financiera, y que los ingresos y desembolsos de la compañía se hacen solamente de acuerdo con autorizaciones de la administración y de los directores de la compañía; y (3) proveen seguridad razonable en relación con la prevención o detección oportuna de la adquisición, uso, o disposición, no autorizados, de los activos de la compañía, que puedan tener un efecto importante en los estados financieros.

Dadas sus limitaciones inherentes, incluyendo la posibilidad de colusión o que la administración pase por alto los controles, el control interno sobre reporte financiero puede no prevenir o detectar errores importantes debidos a error o fraude. Además, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad para períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados a causa de cambios en las condiciones, o que se pueda deteriorar el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos.

En nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos los aspectos importantes, un efectivo control interno sobre reporte financiero al 31 de diciembre de 2007, con base en el criterio establecido en el "Internal Control—Integrated Framework" emitido por el "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission".

También hemos examinado, de acuerdo con los estándares publicados por el "Public Company Accounting Oversight Board (United States)", los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 de la Compañía, y nuestra opinión fechada el 23 de junio de 2008 expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros e incluye párrafos de énfasis con respecto a (1) la adopción de las disposiciones del Boletín C-10 "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura" y (2) que

nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión aritmética de las cifras en pesos a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con las bases establecidas en la nota 2 a) a los estados financieros consolidados.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu

/s/

C.P.C. Jorge Alberto Villarreal González

Monterrey, N.L., México

23 de junio de 2008

### **Cambio en el Control Interno en Reportes Financieros**

Durante el 2007, no hubo cambios en el control interno sobre nuestros reportes financieros que tuvieran un efecto material o que se esperara pudieran tener un efecto material en el control interno sobre nuestros reportes financieros, exceptuando (i) mejoras hechas a nuestros controles internos con el fin de atacar cualquier debilidad material identificada por nosotros al 31 de diciembre de 2006, dentro del ciclo de información financiera, en especial con lo relacionado al cálculo del impuesto diferido y a la conciliación de los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a NIFs, y (ii) a la implementación del Proyecto Génesis, incluyendo la conversión del ERP, a través del modelo operativo global de Vitro.

### **5. Estimaciones Contables Críticas**

Vitro prepara sus estados financieros consolidados de conformidad con las NIFs. De tal forma, requiere hacer ciertas estimaciones, juicios y presunciones que considera razonables basados en la información que está a su alcance. Estas estimaciones y suposiciones afectan los montos reportados de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, los montos reportados de ingresos y gastos durante los periodos presentados, y la información relacionada. Las principales políticas contables que creemos son las más sensibles a dichas estimaciones y relevantes para ayudarlo a entender y evaluar perfectamente nuestros estados financieros reportados, son las siguientes:

#### **Cuentas por Cobrar**

Constantemente realizamos evaluaciones de crédito a nuestros clientes y ajustamos los límites de crédito basados en los historiales crediticios y la solvencia actual de los clientes, conforme a lo determinado en nuestro reporte de su información crediticia actual. Continuamente monitoreamos los cobros y pagos de nuestros clientes, y tenemos una reserva para clientes dudosos basada en nuestra experiencia histórica y en cualesquier cuestiones específicas del cobro al cliente que hemos identificado. Si bien dichas pérdidas crediticias han estado históricamente dentro de nuestras expectativas y dentro de la reserva establecida, no podemos garantizar que continuaremos teniendo el mismo nivel de pérdida crediticia que hemos tenido en el pasado. Una variación importante en nuestras pérdidas crediticias podría tener un impacto negativo importante en nuestros resultados de operación consolidados y en nuestra situación financiera.

#### **Contingencias**

Las contingencias, por su naturaleza, se relacionan a incertidumbres que requieren que la administración haga uso de su juicio tanto para valorar la probabilidad de que se ha incurrido en un pasivo, así como para hacer un estimado del monto de la posible pérdida. Provisiones son reconocidas por obligaciones actuales que (i) surgieron de un evento pasado, (ii) es probable que resulten en el uso de recursos económicos, y (iii) pueden ser estimados razonablemente. Creemos que los montos registrados o presentados en nuestros estados financieros están basados en las mejores estimaciones y en los mejores juicios administrativos. Sin embargo, los resultados reales pudieran diferir de nuestras estimaciones.

## Instrumentos Financieros

A partir del 1° de Enero de 2005, la Compañía, ha adoptado las provisiones del Boletín C-10 “Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura”, de conformidad con NIFs, que requiere que todos los instrumentos derivados sean reconocidos a valor de mercado, establece las reglas para las actividades de cobertura y requiere su separación, si es posible, de los instrumentos derivados implícitos. . Con respecto a la cobertura del flujo de efectivo, el Boletín C-10, establece que la porción efectiva sea reconocida temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable, con su subsecuente reclasificación a ingresos acumulados al momento en que es afectado por la cobertura. La porción inefectiva deberá ser inmediatamente reconocida en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo a los principios de contabilidad vigentes en ese tiempo (Boletín C-2 “Financial Instruments” según las NIFs), la Compañía no reconocía el efecto de los derivados de cobertura como gastos financieros, hasta que el flujo de cambios establecidos en el contrato de swap fuera realizado. Antes de la implementación del Boletín C-10, los instrumentos financieros con fines de cobertura, se valuaban utilizando el mismo criterio de valuación de los activos o pasivos subyacentes cubiertos, y el efecto de tal valuación se reconocía en la utilidad neta, neto de costos, gastos o ingresos de los activos o pasivos cuyos riesgos estaban siendo cubiertos.

Los valores de mercado de los instrumentos financieros son calculados utilizando la información de mercado disponible u otros métodos de valuación adecuados que requieran de un buen juicio para interpretar y hacer estimaciones. Basarse en distintos supuestos de mercado y/o métodos de estimaciones, pudiera tener un efecto negativo importante en los montos estimados de los valores razonables.

### Primas de Antigüedad y Plan de Pensiones.

Las primas de antigüedad y plan de pensiones para el personal se reconocen como costos de los períodos durante los cuales se prestan los servicios correspondientes. Los costos de los periodos se calculan conforme al Boletín D-3 “Obligaciones Laborales”, de acuerdo a las NIFs y los cálculos actuariales son hechos por un actuario independiente, basados en estimaciones de incrementos en salarios, inflación, rendimiento de la inversión, mortalidad, rotación de personal y tasas esperadas de descuento, a largo plazo. Si bien hemos realizado dichas estimaciones basados en las tablas publicadas y en las condiciones de mercado actuales, una variación importante en la experiencia actual comparada con nuestras estimaciones podría tener un impacto negativo en nuestros resultados de operación consolidados y en nuestra situación financiera.

La siguiente tabla presenta el impacto del incremento de un punto porcentual y la disminución de un punto porcentual en la tasa de descuento asumida y la tasa de rendimiento esperada de los activos del plan en el costo de pensiones periódico neto y dentro del pasivo de pensiones neto.

	<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2007, (Millones de pesos constantes)</b>
Incremento de un punto porcentual en la tasa de descuento asumida	
+ Efecto sobre el costo periódico neto total	\$4
+ Efecto sobre el pasivo por pensiones neto	(218)
Disminución de un punto porcentual en la tasa de descuento asumida	
+ Efecto sobre el costo periódico neto total	(1)
+ Efecto sobre el pasivo por pensiones neto	259
Incremento de un punto porcentual en la tasa de rendimiento esperada sobre activos del plan	
+ Efecto sobre el costo periódico neto total	(12)
+ Efecto sobre el pasivo por pensiones neto	-
Disminución de un punto porcentual en la tasa de rendimiento esperada sobre activos del plan	
+ Efecto sobre el costo periódico neto total	12
+ Efecto sobre el pasivo por pensiones neto	-

## Obligaciones Ambientales

Nuestra operación está sujeta a la legislación y reglamentación ambiental de las jurisdicciones en las cuales llevamos a cabo nuestra operación. Se registra una reserva ambiental para cubrir los costos de las obligaciones ambientales esperadas, cuando tenemos conocimiento de que se requiere hacer algún gasto. Estimamos el costo de las obligaciones ambientales basados en la experiencia histórica, los resultados de monitoreo y el grado de riesgo conocido. No creemos que el cumplimiento permanente de esta legislación ambiental tenga un efecto negativo importante en nuestra situación financiera o en los resultados de operación. Sin embargo, un cambio importante en la legislación, en el descubrimiento de contaminación anteriormente desconocida y otros factores fuera de nuestro control, pudieran ocasionar gastos significativamente mayores a los actualmente estimados.

## Deterioro de Activos de Larga Duración

Los activos de larga duración, incluidos terrenos, crédito mercantil, activos intangibles y algunos otros activos, comprenden una parte importante del total de nuestros activos. Hacemos juicios y estimamos el valor neto contable de estos activos, incluyendo los montos a ser capitalizados, los métodos de amortización y depreciación, y la vida útil. Además, los valores netos contables de estos activos son revisados periódicamente por deterioro o siempre que existan eventos o circunstancias que indiquen que los valores contables puedan no ser recuperables. El deterioro se registra en el periodo en el cual se determina que el valor contable no es recuperable. Esto requiere que hagamos estimaciones a largo plazo de nuestros ingresos y costos futuros relacionados con los activos bajo revisión. Estas estimaciones requieren de supuestos relacionados con la demanda de nuestros productos, las condiciones de mercado futuras y los desarrollos tecnológicos. Cambios importantes e inesperados a estos supuestos, pudiera resultar en una determinación de que el valor de estos activos de larga duración ha sido deteriorado en un periodo futuro.

Ciertos eventos relevantes o circunstancias pueden indicar que el valor en libros de nuestros activos de larga duración podría no ser recuperable. Nuestra política consiste en examinar el valor en libros de los activos de larga duración en uso cuando un indicio de deterioro sugiere que dichos montos podrían no ser recuperables. Los indicios de deterioro considerados para estos propósitos son, entre otros: pérdidas en la operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si son combinados con una proyección de pérdidas, disminución en la demanda de los productos manufacturados, competencia, disminución en la capacidad utilizada, obsolescencia o cambios en tecnología, pérdida del valor de mercado de los activos y otros aspectos legales y económicos.

## Recuperación del Impuesto al Activo Diferido

Al analizar la posibilidad de que se realicen los impuestos diferidos de los activos, la Compañía considera si existe una alta probabilidad de que alguna porción de los activos por impuestos diferidos no sean realizados. La realización definitiva del impuesto diferido sobre el activo depende de la generación futura de utilidad fiscal en los rubros apropiados. La Compañía considera la reversión programada de las diferencias temporales en activos, proyecciones de utilidad fiscal y estrategias de planeación fiscal ya que considera que generará suficiente utilidad fiscal en años futuros que le permitirá recuperar el impuesto al activo diferido.

A partir de Octubre de 2007, en base a las proyecciones financieras, Vitro deberá determinar si sus subsidiarias incurrirán en Impuesto sobre la Renta ("ISR") o si deberán pagar el nuevo Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"), y de acuerdo al impuesto que se pagará reconocer el impuesto diferido. El impuesto diferido se calcula aplicando la tasa de impuesto correspondiente a las diferencias temporales que resultan de comprar las bases fiscales y contables de activos y pasivos, incluyendo cualquier beneficio futuro por pérdidas fiscales y algunos créditos fiscales.



## V. ADMINISTRACIÓN

### 1. Auditores Externos

La siguiente tabla presenta, para los periodos establecidos, el total de honorarios facturados a nosotros por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu, al cual se hace referencia como "Deloitte", el auditor independiente, por concepto de (i) Honorarios por auditorías, (ii) Honorarios relacionados con auditoría (iii) Honorarios por impuestos y (iv) Otros honorarios.

	Para el año finalizado el 31 de diciembre					
	2005	2006		2007		
		(Millones de pesos)				
Honorarios por Auditorías	\$18.3	62%	\$57.1	88%	\$42.1	81%
Honorarios relacionados a Auditorías	7.9	27%	5.6	9%	7.9	15%
Honorarios por Impuestos	2.7	9%	2.4	4%	2.1	4%
Otros Honorarios	0.6	2%	-	0%	0.2	0%
Total	\$29.7	100%	\$65.1	100%	\$52.3	100%

**Honorarios por auditorías.** El monto presentado como honorarios por auditorías en la tabla de arriba representa los honorarios facturados a nosotros por Deloitte concernientes a su auditoría de nuestros estados financieros anuales y los de nuestras subsidiarias.

**Honorarios relacionados a auditorías.** El monto presentado como Honorarios relacionados a auditorías en la tabla de arriba representa los honorarios facturados a nosotros por Deloitte en relación a la certificación de nuestras actividades financieras durante el 2005, 2006 y 2007 y los servicios relacionados con la revisión de nuestros procedimientos y controles de revelación.

**Honorarios por Impuestos.** El monto presentado como Honorarios por Impuestos en la tabla de arriba representa los honorarios facturados a nosotros por Deloitte concernientes a la planeación fiscal y consultoría sobre cumplimiento del marco legal aplicable.

**Otros Honorarios.** El monto presentado como Otros Honorarios en la tabla de arriba representa los honorarios facturados a nosotros por Deloitte concernientes a la auditoría de los pagos realizados al seguro social y servicios de comercio exterior.

### **Políticas y Procedimientos de Aprobación Previa del Comité de Auditoría**

Nuestro Comité de Auditoría es responsable de la contratación, remuneración y supervisión del trabajo de Deloitte, nuestro auditor independiente. Por lo general, los servicios prestados por Deloitte, a nosotros, deben ser autorizados por nuestro Comité de Auditoría antes de que inicie la prestación de aquellos servicios. En algunos casos, sin embargo, podemos utilizar la excepción de *minimis* prevista en las regulaciones de la SEC para servicios ajenos a auditoría. En ningún caso, esas cantidades han constituido más del 5% de tales servicios. En cada uno de dichos casos, informaremos a nuestro Comité de auditoría respecto a, y presentamos para su validación, dichos servicios en la siguiente junta de nuestro Comité de Auditoría.

Cabe mencionar que Deloitte ha fungido como auditor independiente de Vitro para los ejercicios 2007, 2006 y 2005.

En los últimos tres ejercicios fiscales nuestros auditores no han emitido opiniones con salvedad, opiniones negativas y no se han abstenido de omitir opinión acerca de nuestros estados financieros.

## **2. Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés**

### **2.1 Partes Relacionadas**

#### *Ciertos acuerdos con respecto a inmuebles*

La Compañía utiliza ciertos inmuebles propiedad de familiares de ciertos consejeros y ejecutivos principales para reunirse con clientes, proveedores o para otros propósitos de negocios. La Compañía paga una cuota anual por el derecho de uso de estos inmuebles por un número específico de días por año.

Además, hemos acordado pagar el costo de mantenimiento. En los años 2005, 2006 y 2007 el costo anual total por el uso de los inmuebles descritos fue de aproximadamente \$10 millones (US\$0.9 millones) para cada año.

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en el curso ordinario del negocio, fueron como sigue:

#### *Productos vendidos a ciertas empresas*

La Compañía vende productos de vidrio flotado y envases de vidrio a diversas empresas, cuyos accionistas son miembros del Consejo y ejecutivos principales. En 2005, 2006 y 2007, el monto total de estas ventas fue de aproximadamente \$ 59, \$ 58 y \$ 69, respectivamente.

Comegua, subsidiaria de la Compañía, vende envases de vidrio a Cervecería Centroamericana y a Cervecería de Costa Rica, subsidiarias de sus socios en dicha compañía. En 2005, 2006 y 2007, el monto total de estas ventas fue de aproximadamente US\$13 millones, US\$11 millones y US\$9 millones, respectivamente.

#### *Compensación.*

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, la compensación total por los servicios prestados por nuestros consejeros, comisarios y directores fue de aproximadamente \$ 149, \$ 199 y \$ 182, respectivamente. Esta cantidad incluye honorarios, salarios, el uso de ciertos activos y servicios y compensación variable.

#### *Venta de Inmueble*

En 2007, un miembro de nuestro Consejo de Administración, compró un inmueble de Vitro que se encontraba en desuso por una de nuestras subsidiarias. El precio del inmueble era de US\$5.4 millones. Recibimos diferentes ofertas por la propiedad y dicho miembro hizo la oferta más alta. La transacción fue aprobada por nuestro Comité de Auditoría en conformidad con sus estatutos.

## **3. Administración y Accionistas**

### **Consejeros**

La información que a continuación se presenta se refiere a nuestros Consejeros. No existen contratos, arreglos ni compromisos con accionistas mayoritarios, clientes, proveedores u otros, de acuerdo a los cuales alguno de ellos hubiese sido elegido como Consejero.

El Consejo de Administración es responsable de la administración del negocio. Nuestros estatutos sociales establecen que el Consejo de Administración debe estar integrado por el número de Consejeros determinado por la asamblea general anual ordinaria de accionistas, hasta un máximo de 21 miembros, y que cada Consejero debe ser elegido en esta asamblea por un período renovable de un año. Cada Consejero debe permanecer en su cargo hasta que un sucesor sea electo y tome el cargo. En la asamblea anual general ordinaria de accionistas llevada a cabo el 17 de Abril de 2008, nuestros accionistas resolvieron que el Consejo de Administración este integrado por 16 Consejeros. No tenemos Consejeros suplentes.

Las empresas en donde laboran los consejeros no tienen relación con Vitro.

Los consejeros actuales, su ocupación principal, su primer año como nuestro consejero y su año de nacimiento son los siguientes:

Nombre	Ocupación Principal	Primer año como Consejero	Año de nacimiento
Adrián Sada Treviño	Consejero y Presidente Honorario del Consejo de Vitro, S.A.B. de C.V.	1969	1920
Adrián Sada González	Presidente del Consejo de Vitro, S.A.B. de C.V.	1984	1944
Federico Sada González	Director General Ejecutivo de Vitro, S.A.B. de C.V.	1982	1949
Tomas González Sada	Presidente del Consejo y Director General de Grupo Cydsa, S.A.B. de C.V.	1980	1943
Andrés A. Yarte Cantú	Director General Ejecutivo de Distribuidora de Productos Cerámicos, S.A.	1991	1941
Gustavo Madero Muñoz*	Senador de la LX Legislatura	1996	1955
Carlos Repesas de Almeira*	Presidente del Consejo de Administración de Nestlé México S.A. de C.V.	1998	1945
Jaime Serra Puche*	Fundador, SAI-Consultores S.C.	1998	1951
Carlos Muñoz Olea*	Inversionista Privado	2000	1955
Joaquín Vargas Guajardo*	Presidente del Consejo de Grupo MVS, S.A. de C.V.	2000	1954
Alejandro Garza Lagüera*	Presidente de Desarrollo Inmobiliario Omega	2001	1926
Jaime Rico Garza	Presidente y Director General de Vitro Europa, Ltd	2008	1957
Manuel Güemez de la Vega*	Presidente del Consejo de Regio Empresas y Grupo PREZ	2006	1942
Julio Escamez Ferreiro	Miembro del Consejo de Administración del Consorcio Industrial de Manufacturas, S.A.	2006	1934
Carlos Bremer Gutiérrez*	Presidente y Director General de Value Grupo Financiero, S.A. de C.V.	2007	1960
Ricardo Martin Bringas*	Presidente y Director General de Organización Soriana	2007	1960

\* *Consejeros Independientes*

### **Consejeros Independientes**

Los Consejeros fueron elegidos por un período de un año por nuestros accionistas en la asamblea general anual ordinaria de accionistas, celebrada el 17 de Abril de 2008. La Ley del Mercado de Valores exige que al menos el 25% de los miembros del Consejo de Administración sean independientes. El Consejo de Administración de Vitro se conforma por aproximadamente 56.2% de Consejeros independientes al 17 de Abril de 2008. Los Consejeros reciben honorarios de tres Centenarios (moneda de 37.5 gramos de oro) o su equivalente en valor monetario, por cada junta de Consejo que asistan y tres Centenarios o su equivalente en valor monetario por cada una de las juntas de los comités del Consejo de Administración que asistan, excepto por los miembros del Comité de Auditoría, quienes reciben como compensación cinco Centenarios o su equivalente en valor monetario y \$15,000 pesos mensuales.

A continuación se presenta una breve descripción de la ocupación actual e información biográfica de cada uno de los Consejeros de Vitro:

*Adrián Sada Treviño, Presidente Honorario del Consejo de Administración de Vitro:*

Presidente del Consejo de Administración de la Fundación Martínez Sada.

*Adrián Sada González, Presidente del Consejo de Administración de Vitro:*

El Sr. Adrian Sada se incorporó a la Compañía en 1967 y es Presidente del Consejo de Vitro. El Sr. Sada es actualmente miembro de los consejos de Alfa, S.A.B., de C.V., Gruma S.A.B. de C.V., Grupo Cydsa S.A.B., Regio Empresas, S.A. de C.V., Wharton (Latin American Executive Board for the Wharton School of Finance), Consejo Mexicano de Hombres de Negocios (CMHN) y del Consejo de Industriales de Nuevo León. El Sr. Sada también es Presidente de nuestro Comité de Planeación y Finanzas

*Federico Sada González, Director General Ejecutivo de Vitro:*

El Sr. Federico Sada se incorporó a la Compañía en 1974 y desde 1995 es Director General Ejecutivo de Vitro. El Sr. Sada es actualmente miembro del Consejo de Administración del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Regio Empresas, S.A. de C.V., y del University of Texas, MD Anderson Cancer Center. Fue Presidente del Consejo Mexicano de Comercio Exterior. Es también Presidente del Consejo del Museo Nacional de Historia; Presidente del Patronato del Parque Ecológico Chipinque. También es miembro del Consejo de International Business of the World Economic Forum.

*Tomás González Sada, Presidente del Consejo y Director General Ejecutivo de Cydsa S.A.:*

Vicepresidente del Instituto Mexicano de Competitividad, Tesorero de la Fundación Martínez Sada y miembro del Consejo de Regio Empresas, S.A. de C.V., del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios y Consul-General Honorario de Japón en Monterrey, México.

*Andrés A. Yarte Cantú, Director General Ejecutivo de Distribuidora de Productos Cerámicos S.A.:*

Presidente del Consejo y Director General Ejecutivo de Distribuidora de Productos Cerámicos S.A. y K-Inver S.A.

*Gustavo Madero Muñoz, Diputado Federal de la LIX Legislatura:*

Miembro del Honorable Congreso de la Unión y Presidente de la Comité de Hacienda y Crédito Público del Honorable Congreso de de la Unión. Asimismo es Presidente del Consejo de Hermanos Madero. Es el Presidente del Comité de Auditoría de Vitro.

*Carlos Represas de Almeida, Presidente del Consejo de Administración de Nestlé México S.A. de C.V.:*

Presidente del Consejo de Administración de Nestlé México, S.A. de C.V. y miembro del Consejo de Administración de Dreyer's Grand Ice Cream Holdings, INC., y Bombardier, Inc., miembro del Consejo Consultivo de Global Business Policy Council, Presidente de la Junta de Fideicomisarios del Instituto Nacional de Medicina Genómica de México. También es Presidente del Capítulo Latinoamericano de la Cámara de Comercio en Suiza, miembro de la Consejo de la Fundación de Salud Mexicano y el Consejo de Empresarios de Latino América (CEAL); Vicepresidente Ejecutivo (Vevey, Suiza) y Presidente de las Américas of Nestlé, S.A. (1994-2004).

*Jaime Serra Puche, Socio de SAI-Consultores, S.C.:*

Presidente de SAI-Consultores, S.C.; fundador de Aklara (subastas electrónicas) Centro de Arbitraje de México (CAM), y del NAFTA Fund de México (Fondo de Capital Privado), Miembro de los Consejos de Administración de Chiquita Brands Interational, Fondo México, Tenerias y Grupo Modelo, Secretario de Hacienda y Crédito Público (1994), Secretario de Comercio (1988-1994) y Subsecretario de Ingresos en la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (1986-1988). Vicepresidente de The President's Council on Internacional Activities of Yale University, Miembro de la Comisión Trilateral y del Consejo Bilateral Estados Unidos-México.

*Carlos Muñoz Olea, Inversionista privado:*

Vicepresidente de Fomento Bursátil, Super Mart y Holding Fibsa. Además es miembro del Consejo del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Campus Chihuahua y Banco Nacional de México Zona Norte.

*Joaquín Vargas Guajardo, Presidente del Consejo de Administración del Grupo MVS, S.A. de C.V.:*

Presidente del Consejo de Administración de Corporación Mexicana de Restaurantes, S.A. de C.V. Además, es miembro del Consejo de Directores del Grupo Costamex, S.A. de C.V., Grupo Posadas Médica Sur; y es miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios.

*Alejandro Garza Lagüera, Presidente de Desarrollo Inmobiliario Omega*

Presidente de Desarrollo Inmobiliario Omega y miembro del Consejo de Administración de Grupo Cydsa S.A.B., Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y del Centro de Estudios en Economía y Educación. Adicionalmente es miembro de la Barra Latinoamericana de la Wharton School of Business y del Joseph H. Lauder Institute de la Universidad de Pennsylvania.

*Jaime Rico Garza, Presidente y Director General de Vitro Europa Ltd:*

El Sr. Jaime Rico se incorporó a la Compañía en 1988 y es actualmente Presidente y Director General de Vitro Europa, Ltd. Ha ocupado diversos puestos ejecutivos dentro de Vitro, fue Presidente del Consejo de IP Vidrio y Cristal, Ltd y Vitro Global Ltd. Así mismo fue miembro del Consejo de Administración de Vitro Crystalglass, S.L.

*Manuel Güemez de la Vega, Presidente del Consejo de Administración de Regio Empresas y Grupo PREZ:*

Presidente del Consejo de Administración de Regio Empresas, S.A. de C.V. y Grupo PREZ y miembro del Consejo de Administración de Grupo de Seguridad Integral y consejero sustituto de Gruma. También es Presidente de nuestro Comité de Prácticas Societarias.

*Julio Escamez Ferreiro, Miembro del Consejo de Administración de Consorcio Industrial de Manufacturas. S.A.:*

Miembro del Consejo de Administración de Consorcio Industrial de Manufacturas, S.A.

*Carlos Bremer Gutiérrez, Presidente y Director General de Value Grupo Financiero:*

Director General y miembro del Consejo de Administración de Value Grupo Financiero, S.A. de C.V. y sus subsidiarias, en el cual ha servido alrededor de 13 años. Fue Director de Operaciones y Mercadotecnia en Abaco Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Director de Operaciones y Mercadotecnia en Operadora de Bolsa, S.A. de C.V. y Director de Operaciones en Casa de Bolsa Banpaís, S.A.

*Ricardo Martín Bringas, Director General de Organización Soriana:*

Ha ocupado puestos ejecutivos en los departamentos de administración y finanzas en diversas compañías, tales como Organización Soriana, S.A.B. de C.V., La Ciudad de París y Restaurantes Martín's. Actualmente es Director General de la Organización Soriana, miembro del Consejo de Administración de HSBC México, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, S.A. C.V., Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, Grupo de Empresarios de Nuevo León y Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.

### **Secretario y Vigilancia**

El 17 de Abril de 2008, nuestros accionistas en la Asamblea General Ordinaria designaron nuevamente a nuestro Director General Jurídico, Alejandro Sánchez Mújica, como el Secretario del Consejo de Administración. De acuerdo a la Ley del Mercado de Valores, el Secretario no es miembro del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración, por medio de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias al igual que el auditor externo, conducen la vigilancia de Vitro y las subsidiarias controladas por Vitro, tomando en consideración las circunstancias financieras, administrativas, legales de cada entidad.

### **Directores / Principales Funcionarios**

La siguiente tabla provee información de nuestros directores o principales funcionarios. No existen contratos ni compromisos con accionistas mayoritarios, clientes, proveedores u otros, de acuerdo a los cuales, alguno de ellos hubiese sido designado como director:

<b>Nombre</b>	<b>Título</b>	<b>En la posición actual desde</b>	<b>Año de Nacimiento</b>
Federico Sada González	Director General Ejecutivo	1995	1949
Alejandro Sánchez Mújica	Director General Jurídico	2005	1954
Claudio L. Del Valle	Director General de Administración	2003	1960
Enrique Osorio López	Director General de Finanzas	2007	1951
Hugo Lara García	Director General de la unidad de negocio de Vidrio Plano	2006	1965
Roberto Rubio Barnes	Director General de Industrias Diversas y Tecnología	2007	1955
David González Morales	Director General de la unidad de negocio Envases	2007	1955

A continuación se presentan en resumen las biografías de cada uno de nuestros Directores:

*Federico Sada González, Director General Ejecutivo de Vitro:*

Obtuvo el título de Licenciado en Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y el título de Maestría en Administración de Negocios en IMD en Lausanne, Suiza. También cursó el Programa de Administración Avanzada en Harvard. Se unió a Vitro en 1974. Fue Director de Planeación y Finanzas en la unidad de negocios Envases en 1978. En 1985 fue nombrado Presidente de la unidad de negocios Envases para Norteamérica, nuestro negocio más grande en aquel momento. El negocio incluía operaciones Envases en México y nuestras inversiones en Norte, Centro y Sudamérica.

El 1 de enero de 1995 fue nombrado Director General Ejecutivo de Vitro. Es miembro de los Consejos de Vitro, S.A.B. de C.V., the Institute for Education Investigation and Improvement, del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Regio Empresas, S.A. de C.V., y la University of Texas, MD Anderson Cancer Center.

Adicionalmente a sus responsabilidades en Vitro, Federico Sada es Presidente del Consejo del Museo Nacional de Historia, Presidente del Patronato del Parque Ecológico Chipinque. Miembro del "Business Council of the World Economic Forum".

*Alejandro Sánchez Mújica, Director General Jurídico:*

Obtuvo el título de Licenciado en Derecho en la Escuela Libre de Derecho en la Ciudad de México, donde se graduó con honores en 1978. Además obtuvo la Maestría en Jurisprudencia Comparativa de la Universidad de Texas en 1979 y la Maestría en Artes (Economía y Administración) de la Universidad de Texas en Austin, en 1980. En 1983 trabajó como Asesor del Subsecretario de Desarrollo Regional de la Secretaría de Programación y Presupuesto. En 1983 también ingresó al Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL) como Gerente de Asuntos Jurídicos. Se unió a DESC, Sociedad de Fomento Industrial como Gerente de Asuntos Jurídicos en 1985. También fue Gerente Corporativo de Asuntos Jurídicos de Industrias Negromex, S.A. de C.V., y después de Novum, S.A. de C.V., donde más tarde se convirtió en Director Ejecutivo de Asuntos Jurídicos. En 1992 fue Director Corporativo de Asuntos Jurídicos de Pulsar Internacional, S.A. de C.V.; se unió como socio al despacho jurídico Thompson & Knight en 2003. En 2005 ingresó a Vitro como nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Asuntos Legales.

*Claudio L. Del Valle, Director General de Administración:*

Obtuvo el título de Contador Público en la Universidad Regiomontana en Monterrey. En 1978 empezó a trabajar para Gómez Morfín Meljem y Asoc. (ahora Galaz, Yamazaki, Ruiz, Urquiza S.C., Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu) como Auditor y después fue nombrado Supervisor en el mismo despacho. En 1985 empezó a trabajar para nosotros como Jefe de Estudios Especiales en el entonces negocio de materias primas. En 1986 fue nombrado Gerente de Consolidación Fiscal. En 1992 fue nombrado Director Administrativo de Vitro Corporativo y en 1995 fue nombrado Vicepresidente de Finanzas y Contralor de Anchor Glass Container Corp.

En 1996 fue nombrado Vice Presidente de Tesorería y Administración. En 2002 fue promovido a Director General de Finanzas y en agosto de 2003 fue nombrado Director General de Administración.

Es miembro del Instituto de Contadores del estado de Nuevo León. En 2001, fue nombrado Vice Presidente del Comité Fiscal de la Bolsa Mexicana de Valores. Fue el Presidente del Comité de Emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores y actualmente es Vicepresidente en material fiscal de dicho Comité y es miembro del Consejo de Administración de la Universidad Regiomontana y Gas Industrial.

*Enrique Osorio López, Director General de Finanzas:*

Fue Presidente del Consejo de Administración de diferentes fondos financieros, incluyendo Vector Divisas, S.A. de C.V. y Xella Mexicana, una co-inversión Alemana-Mexicana; miembro del consejo de administración de Desarrollos Comerciales y Habitacionales Vallarta, S. de R.L., entre otros. En 1980, ingresó a Grupo Alfa, S.A.B. de C.V., en donde ha trabajado significativamente en reestructuras de deuda, en los departamentos de Financiamientos y Relaciones con Inversionistas. En 1990, se unió a Interacciones Casa de Bolsa, donde fue nombrado Asesor de Finanzas Corporativas. En 1994, se unió a Cigarrera La Moderna, donde fue nombrado Tesorero. Fue Director General de Finanzas de Savia, S.A. de C.V. y Seminis, Inc. (en California) hasta el 2007. Se unió a Vitro en 2007 como Director General de Finanzas.

*Hugo Lara García, Director General de Vidrio Plano:*

Obtuvo el título de Ingeniero Químico en la Universidad de La Salle en la ciudad de México. Más tarde recibió la Maestría en Administración de Empresas, un Diplomado en Negocios Internacionales y una Maestría en Negocios Internacionales en el ITESM campus Estado de México. En 1987 ingresó al Grupo Christianson donde tuvo diferentes puestos, tales como Gerente Nacional de Ventas, Gerente de grupo, Jefe de Investigación y Desarrollo y Jefe de Control de Calidad. En 1992 se unió a Ceras Johnson, S.A. de C.V., donde tuvo diferentes puestos, tales como Gerente de Ventas de la División Polímeros, Gerente de Desarrollo de Negocios para Latinoamérica y Gerente de Grupo de la División Institucional. De 1999-2004 el Ingeniero Lara también fue Director de Ventas y Director General de Parmalat México, S.A. de C.V. En 2004, fue nombrado Director Comercial de Envases, en 2005 fue designado Director de negocio Vidrio y Cristal y en 2006 fue designado Director General de Vidrio Plano. .

*David González Morales, Director General de Envases*

Recibió el título de Licenciado en Economía de la Universidad de Monterrey. Mas tarde, recibió la maestría en Ciencias de la Universidad de Missouri. En 1976 se unió a Grupo Alfa, S.A.B. de C.V., como Analista Económico. El Lic. González ingresó a Vitro en 1980 en la Jefatura de Economía Industrial para nuestra unidad de negocios de Envases, posteriormente estuvo a cargo de diferentes gerencias tales como Gerente de Precios, Gerente de Administración, Gerente de Venta en la zona norte, Gerente de Planeación Estratégica y Gerente de Nuevos Negocios. En 1994, fue nombrado Vicepresidente de Desarrollo de Negocios para nuestros negocios de diversas industrias anteriores y en 1999 fue nombrado Vicepresidente de Enbosa, S.A. de C.V. En 2002, fue nombrado Vicepresidente Internacional para nuestra unidad de negocios de Envases. En 2003, el Lic. González, fue nombrado Vicepresidente para nuestros Negocios de Valor Agregado y posteriormente en 2004 como Director de Vitro Cristalglass ambos en nuestra unidad de negocios de Vidrio Plano.

*Roberto Rubio Barnes, Directos General de Industrias Diversas y Tecnológicas*

Recibió el título en Ingeniería Mecánica Eléctrica de las Universidad Anáhuac en la ciudad de México en 1977. En 1980, recibió el título de Maestro en Ciencias de la Ingeniería Industrial en la Universidad de Carolina del Norte y en 1990 recibió el título de Maestro en Administración en el MIT.

Roberto Rubio empezó a trabajar en 1988 en Vitro Flex, y en 1981, se convirtió en Gerente de Ingeniería de la Manufactura. Posteriormente estuvo a cargo de diferentes gerencias de 1981 a 1989, cuando fue designado como Director General de Vitro Flex. En 1995, fue promovido a Vicepresidente de Administración de la unidad de negocios Envases.

**Principales Accionistas**

Al 17 de Abril de 2008, la fecha de nuestra mas reciente asamblea general ordinaria de accionistas, aproximadamente 386,857,143 de nuestras acciones estaban emitidas y 358,389,574 estaban en circulación.

Hasta tal fecha, aproximadamente 28,467,569 de nuestras acciones estaban como acciones de tesorería, por lo que no están consideradas como acciones en circulación, 17,464,614 de nuestras acciones estaban en el Fideicomiso del Plan de Opciones y 47,541,076 de nuestras acciones estaban en el Fideicomiso del Plan de Pensiones. Bajo la legislación mexicana de sociedades mercantiles, nuestras acciones que mantiene el Fideicomiso del Plan de Opción de Acciones son consideradas emitidas y en circulación y, por lo tanto, con derecho a recibir dividendos y derecho a voto en cuestiones sobre las cuales otras de nuestras acciones tienen derecho a voto. Sin embargo, para efectos contables, nuestras acciones mantenidas por el Fideicomiso del Plan de Opción de Acciones son consideradas como acciones de tesorería y, por lo tanto, no en circulación. De acuerdo a la legislación mexicana, las acciones mantenidas en el Fideicomiso del Plan de Pensiones son consideradas emitidas y en circulación para todo propósito. De acuerdo a esto, toda la información relacionada con los principales accionistas y los derechos de voto relacionados a nuestras acciones comunes, incluyen las acciones mantenidas en el Fideicomiso del Plan de Opciones y en el Fideicomiso del Plan de Pensiones.

Tenemos una clase de acciones americanas de depósito (“American Depositary Shares”), las cuales en lo sucesivo serán referidas como “ADS o ADSs”, registradas de acuerdo con la Ley de Intercambio de Valores de 1934. Las ADS están evidenciadas por certificados americanos de depósito (“American Depositary Receipts,”) las cuales en lo sucesivo serán referidas como “ADRs,” y cada una de nuestras ADRs representa tres Certificados de Participación Ordinaria, los cuales en lo sucesivo serán referidos como “CPO o CPOs”. Cada CPO representa una acción nuestra. Los tenedores de ADS y CPO no tienen derecho de voto con respecto a las acciones pero tienen todos los derechos económicos relacionados a esas acciones. El fiduciario que guarda nuestras acciones representadas por CPO, tiene que votar esas acciones de la misma manera que la mayoría de las acciones que son votadas en las asambleas de accionistas relevantes. Esto tiene el efecto de incrementar el poder de voto de los tenedores de nuestras acciones (diferentes a las del fiduciario) en exceso del porcentaje de nuestras acciones mantenidas por tales tenedores. Por consiguiente, el poder de voto que pueden ejercer nuestros accionistas mayoritarios puede ser mayor que el porcentaje de nuestras acciones en circulación mantenidas por ellos. Al 17 de Abril de 2008, aproximadamente 59.9 millones de nuestras acciones eran representadas por CPOs.

Además, para efectos de calcular el porcentaje de nuestras acciones en circulación que son mantenidas por cualquier accionista, consideramos las acciones mantenidas por el Fideicomiso del Plan de Opciones como no en circulación. Sin embargo, nuestras acciones mantenidas en el Fideicomiso del Plan de Opciones pueden ser votadas por nosotros, las cuales, si son votadas afirmativamente, permitirían el requisito de voto afirmativo sobre un asunto a ser resuelto aún si el porcentaje de nuestras acciones en circulación que votaron afirmativamente sobre ese asunto es menor que el requisito de voto afirmativo.

Al 17 de Abril de 2008, 47,541,076 de nuestras acciones eran mantenidas por el Fideicomiso del Plan de Pensiones. Dichas acciones son consideradas como circulantes para cualquier propósito.

La siguiente tabla muestra a nuestros principales accionistas y su participación accionaria al 17 de Abril de 2008. Las acciones detentadas por nuestros principales accionistas cuentan con derechos de voto similares a las acciones detentadas por el resto de nuestros accionistas. Se considera que este grupo ejerce control significativo dentro de la Compañía:

<b>Nombre</b>	<b>Acciones en Circulación<sup>(1)</sup></b>	<b>% de propiedad<sup>(1)(2)</sup></b>
Fideicomiso de Plan de Pensión	47,541,076	13.27
Fideicomiso de Plan de Opciones	17,464,614	4.87
Adrián Sada Treviño <sup>(3)(4)</sup>	17,664,652	4.93
Adrián Sada González <sup>(5)</sup>	25,134,357	7.01
Federico Sada González <sup>(6)</sup>	24,801,235	6.92
Alejandra Sada González	21,646,821	6.04

—

- (1) Todas las acciones que pueden ser emitidas al ser ejercidas entre nuestras opciones vigentes están en nuestro Fideicomiso de Plan de Opciones sobre Acciones, y todas nuestras opciones son ejercibles. Por lo tanto, las acciones en circulación y su cálculo incluyen todas las opciones vigentes.
- (2) Los cálculos de los porcentajes de tenencia accionaria están basados en 386,357,143 acciones emitidas menos 28,467,569 acciones mantenidas en la tesorería.
- (3) Reportado como grupo con su esposa, la Sra. Maria Nelly González de Sada.



- (4) María Nelly Sada de Yarte, sus hijos y los esposos de sus hijos colectivamente tienen 12,770,807 de nuestras acciones, representando 3.56% de nuestras acciones emitidas y circulantes, las cuales no están incluidas en la tabla de arriba. María Nelly Sada de Yarte es hija de Adrián Sada Treviño y María Nelly González de Sada.
- (5) Reportado como grupo con su esposa, la Sra. Esther Cueva de Sada y su hijo, Adrián Sada Cueva. Adicionalmente a las acciones que se señalan el señor Adrian Sada González es considerado como propietario de 17,464,614 acciones que se mantienen en el Fideicomiso del Plan de Opciones sobre Acciones, por ser miembro del Comité Técnico del Fideicomiso del Plan de Opciones, comparte con los demás miembros del Comité Técnico su derecho de voto y de vender sus acciones que se mantienen en el Fideicomiso del Plan de Opciones sobre Acciones.
- (6) Reportado como grupo con su esposa, la Sra. Lilita Melo de Sada, sus hijos los Srs. Federico Sada Melo y Mauricio Sada Melo, y su hija, la Sra. Lilita Sada Melo.

El Sr. Adrián Sada Treviño traspasó acciones a través de donación en partes iguales a sus hijos los Srs. Adrián Sada González y Federico Sada González y a sus hijas la Sra. Alejandra Sada González y la Sra. María Nelly Sada de Yarte. En la tabla que se muestra a continuación, se describe como se ha comportado la tenencia accionaria de la familia Sada para los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007:

	2005	2006	2007
Sr. Adrian Sada Treviño	29,645,434	27,664,652	17,664,652
Sr. Adrian Sada González	16,090,085	22,634,357	25,134,357
Sr. Federico Sada González	16,009,527	22,301,235	24,801,235
Sr. Alejandra Sada González	15,377,752	19,146,821	21,646,821
Sra. Maria Nelly Sada de Yarte	8,057,837	10,270,807	12,770,807

En nuestros últimos tres ejercicios fiscales no se han presentado cambios significativos en el porcentaje de propiedad mantenida por los principales accionistas. El incremento del 2006 se debe a un incremento de capital social.

#### Plan de Pensiones

Vitro ha establecido para su personal de planta, un plan para el pago de pensiones complementarias a las que establece la Ley del Seguro Social, basado en cálculos actuariales compatibles con la naturaleza de las prestaciones establecidas en dicho plan de pensiones.

Para dar cumplimiento a lo anterior y la creación de un fondo de para el pago de pensiones por jubilación al personal. Vitro constituyó un Contrato de Fideicomiso Irrevocable.

Al 31 de diciembre de 2007, Vitro ha aportado para la constitución de los activos del plan del fideicomiso para el pago de pensiones por jubilación, la cantidad de \$1,548 millones, los cuales incluyen 47,463 miles de acciones de Vitro.

#### Plan de Opción de Acciones para Empleados

Tenemos un Plan de Opción de Acciones para Empleados constituido en marzo de 1998, (el "Plan"). El Plan especifica el monto de acciones, tiempo y precio inicial de ejercicio, el cual equivale al promedio del precio de cierre de nuestras acciones en la BMV por los 20 días de operación previos a la fecha de otorgamiento, exceptuando las opciones otorgadas en el 2000, 2001 y 2002, las cuales tuvieron un precio de \$11.00, \$8.27 y \$7.53, respectivamente. El periodo para ejercer la opción de compra es de 5 años y la vida de dichas opciones es de 10 años.

No hemos otorgado ninguna opción en los últimos cinco años.

La siguiente tabla resume la actividad relativa al plan de opción de acciones de la Compañía:

Opciones	1998	1999	2000	2001	1998	2002	Total vigentes
Emitidas	2,813,300	2,893,000	4,851,900	3,204,800	940,950	3,941,950	
Canceladas o ejercidas al 31 de diciembre de 2007	2,350,000	1,059,500	3,986,950	2,827,950	478,050	3,208,150	
Vigentes al 31 de diciembre de 2007	463,300	1,833,500	864,950	376,850	462,900	733,800	4,735,300
Precio inicial de ejercicio	\$ 31.31	\$ 14.88	\$ 11.00	\$ 8.27	\$ 13.00	\$ 7.53	
Precio de ejercicio al 31 de diciembre de 2007	\$ 79.90	\$ 45.78	\$ 11.00	\$ 8.27	\$ 13.00	\$ 7.53	

En el 2001, revaluamos 940,950 opciones otorgadas en 1998 a \$13.00 por opción.

Al 31 de diciembre de 2007, el precio de la acción de Vitro en la BMV fue de \$ 24.00.

El valor estimado de las opciones se determinó en la fecha en que se otorgaron utilizando el modelo de valuación de opciones Black-Scholes.

### **Relaciones familiares entre los Consejeros y los Directores**

Ocho de los 22 Consejeros y Directores están relacionados en forma consanguínea (incluyendo primos hermanos) o por matrimonio con otro miembro del mismo grupo. Adrián Sada Treviño es el padre de Adrián Sada González y de Federico Sada González. Tomás González Sada es primo de Adrián Sada González y Federico Sada González y sobrino de Adrián Sada Treviño. Andrés A. Yarte Cantú es yerno de Adrián Sada Treviño, cuñado de Adrián Sada González y Federico Sada González, y primo político por matrimonio de Tomás González Sada. Gustavo Madero Muñoz es primo de Carlos Muñoz. Jaime Rico Garza es sobrino político de Adrián Sada González y de Federico Sada González. Julio Escamez es primo político de Adrián Sada Treviño.

### **Productos vendidos a ciertas empresas**

La Compañía vende productos de vidrio flotado y envases de vidrio a diversas empresas, cuyos accionistas son miembros del Consejo y ejecutivos principales. En 2005, 2006 y 2007, el monto total de estas ventas fue de aproximadamente \$ 59, \$ 58 y \$ 69, respectivamente.

Comegua, subsidiaria de la Compañía, vende envases de vidrio a Cervecería Centroamericana y a Cervecería de Costa Rica, subsidiarias de sus socios en dicha compañía. En 2005, 2006 y 2007, el monto total de estas ventas fue de aproximadamente US\$13 millones, US\$11 millones y US\$9 millones, respectivamente.

### **Comités Constituidos para Auxiliar al Consejo de Administración en sus Funciones**

Nuestro Consejo de Administración está facultado para crear los comités que en su caso estime apropiados para el cumplimiento de sus funciones, en adición al Comité de Prácticas Societarias y al Comité de Auditoría. En este sentido también se ha constituido al Comité de Finanzas y Planeación. El 27 de Abril de 2007, el Consejo de Administración aprobó los estatutos de dichos Comités, los cuales entraron en vigor el 1° de Mayo de 2007, sin que sea un requisito en México o en Estados Unidos para emisores extranjeros.

El Comité de Auditoría y el Comité de Prácticas Societarias tienen que estar integrados en su totalidad por consejeros independientes propuestos por el Presidente del Consejo y elegidos por el Consejo de Administración; en tanto que el Comité de Finanzas y Planeación estará formado por los consejeros que determine libremente el Consejo de Administración. Los comités se reúnen tan seguido como sea necesario, pero al menos cuatro veces al año y deberán proporcionar a nuestro Consejo de Administración un reporte de sus actividades y resultados, a petición de nuestro Consejo de Administración o cuando el comité estime conveniente, además del reporte anual de actividades que deben presentar al propio Consejo de Administración, el cual posteriormente es presentado a la asamblea general ordinaria de accionistas que revisa los resultados al término de cada ejercicio social.

De conformidad con nuestros estatutos corporativos, la Ley del Mercado de Valores, hemos establecido un Comité de Auditoría que está compuesto exclusivamente por miembros independientes de nuestro Consejo de Administración (según se define en la Ley del Mercado de Valores y bajo las disposiciones y reglamentos de la SEC y de los lineamientos del NYSE). La calificación de independencia es determinada en nuestra asamblea de accionistas y puede ser cuestionada dentro de los 30 días siguientes por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"). Nuestro Comité de Auditoría es responsable, entre otros asuntos, de verificar que nuestra administración esté en cumplimiento de sus obligaciones relacionadas con controles internos y la preparación de estados financieros. Además, nuestro Comité de Auditoría es responsable de la designación, compensación y vigilancia de nuestros auditores externos independientes. Nuestro Comité de Auditoría se reúne regularmente con nuestros ejecutivos y nuestros auditores externos independientes.

Los miembros de nuestro Comité de Auditoría son los Sres. Gustavo Madero, Jaime Serra Puche, Joaquín Vargas y Manuel Güemez de la Vega. El Sr. Gustavo Madero es el Presidente de nuestro Comité de Auditoría. El Comité de Auditoría y sus miembros cumplen con las reglas y prácticas mexicanas para este tipo de comités, entre las cuales se encuentran, el conocimiento de los principios de contabilidad generalmente aceptados, la habilidad para evaluar la aplicación de dichos principios, conocimiento y experiencia en la preparación, auditoría, evaluación y/o análisis de estados financieros y conocimiento de los controles internos en relación con la preparación de los reportes financieros. Adicionalmente el Consejo de Administración ha contratado los servicios del Sr. Alfonso González Migoya para que preste los servicios de "experto financiero" del propio Comité de Auditoría.

Los estatutos del Comité de Auditoría establecen que: (i) los miembros del Comité (salvo por su presidente), deben ser electos por el Consejo de Administración, a propuesta del Presidente del Consejo de Administración, (ii) el Comité deberá estar integrado por un mínimo de 3 Consejeros independientes, (iii) el presidente del Comité deberá ser electo y solo podrá ser removido de su cargo por resolución de los accionistas en una asamblea general de accionistas, (iv) cualquiera dos miembros del Comité podrán convocar a una junta mediante escrito notificando al resto de los miembros del Comité con por lo menos 5 días de anticipación, (v) el Comité deberá reunirse por lo menos 3 veces al año, (vi) el Comité deberá proporcionar un reporte anual sobre las actividades del año al Consejo de Administración y a la asamblea general ordinaria de accionistas que revisa los resultados al término de cada ejercicio social, (vii) La presencia de la mayoría de los miembros del Comité se considera que constituye quórum para celebración de sus juntas, y las resoluciones deberán adoptarse por el voto de la mayoría de los miembros del Comité presentes en la junta, (viii) las resoluciones podrán ser adoptadas fuera de junta, siempre que su aprobación sea unánime y se confirmen por escrito, y (ix) el Comité deberá cumplir con todas aquellas otras responsabilidades que establezca la ley y el Consejo de Administración. El estatuto también provee que el Comité de Auditoría deberá verificar que las funciones de auditoría externa se lleven a cabo debidamente y deberán confirmar que estamos en cumplimiento con todas las leyes y reglamentos relacionadas con la confiabilidad, suficiencia y transparencia de nuestros estados financieros.

Nuestro Comité de Auditoría cuenta con las siguientes facultades, entre otras: (i) dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que a continuación se enumeran, independientemente de aquellos otros que le pudieran corresponder conforme a la Ley del Mercado de Valores, y a sus disposiciones reglamentarias o que sean específicamente solicitados por el Consejo: a) operaciones que sean inusuales o no recurrentes, o bien, su importe exceda ciertas cantidades especificadas por la Ley del Mercado de Valores, b) los lineamientos en materia de control interno y auditoría interna de Vitro y de las personas morales que Vitro controle, c) las políticas contables de Vitro, ajustándose a los principios de contabilidad reconocidos o expedidos por la CNBV mediante disposiciones de carácter general, d) Los estados financieros de Vitro, d) la contratación de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa y, en su caso de servicios adicionales o complementarios a los de auditoría externa, (ii) evaluar el desempeño de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como analizar el dictamen, opiniones (incluyendo la opinión de control interno), reportes o informes que elabore y suscriba el auditor externo y supervisar la resolución de los

desacuerdos que en su caso surjan entre la administración de Vitro y el auditor externo, (iii) discutir los estados financieros de Vitro con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al Consejo su aprobación, así como revisar la información financiera que anualmente se presente ante la SEC en el 20-F, (iv) informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de Vitro y el de las personas morales que Vitro controle, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte, (v) elaborar la opinión que el Consejo de Administración tiene que emitir sobre el contenido del Informe del Director General y someterla a consideración del Consejo de Administración para su posterior presentación a la asamblea de accionistas, basándose, entre otros elementos, en el dictamen del auditor externo, (vi) apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los reportes a que se refiere el Artículo 28, fracción IV, incisos d) y e) de la Ley del Mercado de Valores, (vii) vigilar que las operaciones a que hacen referencia los artículos 28, fracción III y 47 de la Ley del Mercado de Valores se lleven propiamente a cabo; (viii) solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, o cuando sea requerida conforme a la Ley del Mercado de Valores o a disposiciones de carácter general, (ix) requerir a los Directivos Relevantes y demás empleados de Vitro y de las personas morales que Vitro controle, reportes relativos a la elaboración de la información financiera y de cualquier otro tipo que estime necesaria para el ejercicio de sus funciones, (x) investigar cualquier posible incumplimiento del que tenga conocimiento, a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable, ya sea de Vitro o de las personas morales que ésta controle, (xi) recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de los asuntos a que se refiere el inciso (x) anterior, así como realizar las acciones que a su juicio resulten procedentes en relación con tales observaciones, (xii) supervisar que sean adecuados los procedimientos para recibir, procesar y resolver quejas referentes a contabilidad, control interno o auditoría, incluyendo procedimientos para quejas confidenciales y anónimas de empleados, (xiii) informar al Consejo de Administración de cualquier irregularidad importante detectada con motivo del ejercicio de sus funciones y, en su caso, de las acciones correctivas adoptadas o proponer las que deban aplicarse, (xiv) convocar a asambleas de accionistas y solicitar que se inserten y que sean analizados en el orden del día de dichas asambleas los puntos que estimen pertinentes, (xv) vigilar que el Director General dé cumplimiento a las resoluciones de las asambleas de accionistas y a las resoluciones de las juntas del Consejo de Administración (xvi) vigilar que se establezcan los mecanismos y controles internos que permitan la acción de los actos y operaciones de Vitro y los de las personas morales que Vitro controle, se apeguen a la normativa aplicable, así como implementar metodologías que posibiliten revisar el cumplimiento de lo anterior, (xvii) dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesto Vitro y personas morales que ésta controle, identificados con base en la información presentada por el Comité de Prácticas Societarias, el Comité de Finanzas y Planeación y demás comités que en su caso constituya el Consejo de Administración, el Director General y el auditor externo de Vitro, así como a los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna, registro, archivo o información, de éstas y aquella, y (xviii) verificar que los miembros del Comité de Auditoría cumplan en todo momento con los requisitos para ser considerados como “consejeros independientes”.

Nuestro Comité de Finanzas y Planeación actualmente está compuesto por 7 consejeros: los Sres. Adrián Sada González, Carlos Eduardo Represas de Almeida, Tomás González Sada, Federico Sada González, Jaime Serra Puche, Andrés A. Yarte Cantú y Carlos Bremer Gutiérrez. El Sr. Adrián Sada González es el Presidente de nuestro Comité de Finanzas y Planeación. No todos los miembros de este Comité son “Consejeros Independientes”. El Comité de Finanzas y Planeación de conformidad con sus estatutos aprobados tiene la obligación de realizar las siguientes funciones: (i) dar seguimiento al cumplimiento del presupuesto de Vitro, (ii) dar seguimiento al Plan Estratégico de Vitro, (iii) analizar periódicamente los resultados de los proyectos de inversiones realizadas que hayan sido previamente aprobadas por el Consejo de Administración, comparando el rendimiento obtenido con aquel previamente presentado cuando las mismas se sometieron a la consideración del Consejo de Administración, (iv) auxiliar al Consejo de Administración en la vigilancia de la congruencia en las políticas de inversión, de financiamiento y en la revisión de las proyecciones financieras, y (v) dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le sean solicitados por el Consejo y el Director General, siempre y cuando no se refiera a algún asunto sobre el cual el Comité de Auditoría o el Comité de Prácticas Societarias tenga que rendir opinión, en los términos de la Ley del Mercado de Valores o sus disposiciones complementarias.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores hemos creado un Comité de Prácticas Societarias. De conformidad con los estatutos, este comité tiene la obligación de llevar a cabo las siguientes actividades: (i) dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que a continuación se enumeran, independientemente de aquellos otros que le pudieran corresponder conforme a la Ley del Mercado de Valores y sus disposiciones reglamentarias o sean específicamente solicitados por el Consejo de Administración: a) determinación de las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de Vitro y de las personas

morales que ésta Controle, b) operaciones con personas relacionadas que pretenda celebrar Vitro o las personas morales que ésta Controle, salvo aquellas que de acuerdo a las políticas y lineamientos que previamente haya aprobado el Consejo de Administración, con fundamento en la Ley del Mercado de Valores, no requieran de la previa aprobación del Consejo de Administración, c) nombramiento, elección y en su caso destitución del Director General y su retribución integral, así como la retribución integral del Presidente del Consejo de Administración, d) establecimiento de las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes (además del Director General y Presidente del Consejo de Administración), e) dispensas para que un Consejero, directivo relevante o persona con poder de mando, aproveche oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan a Vitro o a las personas morales que Vitro Controle o en las que Vitro tenga una influencia significativa, cuyo importe sea superior al 5% (cinco por ciento) de los activos consolidados de Vitro, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, f) la realización de ofertas públicas forzosas de adquisición por porcentajes menores a los señalados en la fracción III del artículo 98 de la Ley del Mercado de Valores, g) la celebración de convenios vinculados con ofertas públicas forzosas con obligaciones de hacer o no hacer en beneficio del oferente de dicha oferta o de Vitro, en los términos del artículo 100 de la Ley del Mercado de Valores, h) la no realización de ofertas públicas forzosas, por encontrarse en riesgo la viabilidad económica de Vitro, de conformidad con lo dispuesto por la fracción III del artículo 102 de la Ley del Mercado de Valores, e i) sobre la determinación del precio de la oferta pública de acciones, cuando esta se tenga que llevar a cabo por la cancelación de la inscripción de los valores de Vitro en el Registro Nacional de Valores, de conformidad con el artículo 108 de la Ley del Mercado de Valores; todo lo anterior bajo el entendido de que cuando las resoluciones adoptadas por el Consejo de Administración no sean acordes con las opiniones que le proporcione el Comité de Prácticas Societarias, éste último deberá por conducto del Presidente del Comité, instruir al Director General a revelar tal circunstancia. (ii) apoyar al Consejo de Administración en la elaboración del reporte anual que conforme al inciso b) del artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se declaren y expliquen las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera, (iii) apoyar al Consejo en la elaboración del reporte anual que tendrá que ser presentado a la asamblea general de accionistas sobre las operaciones y actividades en las que el Consejo de Administración haya intervenido en el ejercicio social correspondiente, (iv) emitir una opinión sobre el desempeño de los directivos relevantes, (v) aprobar los porcentajes de incremento general de sueldos y salarios que se otorguen a los empleados y personal de Vitro y de las empresas que Vitro controle, (vi) monitorear el tamaño y composición del Consejo de Administración para asegurar que la toma de decisiones sea efectiva y conforme a las disposiciones legales aplicables que señalan que por lo menos el 25% de sus integrantes sean independientes y que su número no podrá ser mayor a 21 miembros, (vii) monitorear el cumplimiento de las políticas de responsabilidad social de Vitro y la revelación de cumplimiento dichas políticas, así como con respecto a la política de donativos, (viii) revisar y aprobar el llenado del Cuestionario sobre el Cumplimiento de las Recomendaciones de Mejores Prácticas Corporativas, informando de su debida presentación en tiempo y forma al Consejo de Administración, (ix) monitorear la vigencia del Código de Ética de Vitro y proponer las modificaciones que en su caso estime pertinentes, (x) revisar periódicamente las políticas corporativas de Vitro y los estatutos de los Comités, para asegurar que todos sean consistentes entre si y si es necesario, resolver cualquier tema o conflicto relacionado con los mismos o entre cualquiera de ellos, (xi) apoyar al Consejo de Administración en la determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado, así como con los Consejeros y directivos relevantes, en cumplimiento a la Ley del Mercado de Valores y sus disposiciones, y (xii) monitorear que a todo nuevo Consejero se le proporcione, con el auxilio del Director General, la inducción requerida sobre los antecedentes y operaciones de Vitro, así como sobre el marco legal y regulatorio al cual se encuentran sujetos los consejeros, haciendo énfasis en sus deberes de lealtad, diligencia y confidencialidad.

El Comité de Prácticas Societarias está actualmente integrado por cuatro consejeros independientes, el Sr. Manuel Güemez de la Vega, quien funge como presidente según resolución adoptada por nuestros accionistas en la asamblea general ordinaria de accionistas del 17 de Abril de 2008 y los Sres. Ricardo Martín Bringas, Carlos Muñoz Olea y Alejandro Garza Lagüera. De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales, este comité deberá estar integrado por al menos tres consejeros independientes nombrados por el Consejo de Administración, a excepción de su Presidente, que solamente podrá ser nombrado y removido de su cargo a través de una resolución de los accionistas.

No existen órganos intermedios de administración en la Compañía.

#### **4. Estatutos sociales y otros convenios**

##### **Estatutos Sociales**

Conforme a la segunda cláusula de nuestros estatutos sociales, nuestro objeto social es: i).- Suscribir, enajenar o adquirir acciones, bonos, obligaciones, certificados, pagarés, títulos opcionales y demás títulos valores y documentos emitidos en serie o en masa, y en general, realizar con ellos todas las operaciones permitidas por la Ley. ii).- Adquirir o colocar las acciones representativas de su capital social, conforme a las disposiciones legales aplicables y a las políticas y acuerdos emitidos por el Consejo de Administración, a través de la BMV, o de cualquier otra Bolsa en que coticen. iii).- Celebrar toda clase de contratos y operaciones civiles, mercantiles, de crédito y financieros, incluyendo operaciones de derivados, reporto y fideicomiso, en los términos de la ley. iv).- Celebrar toda clase de contratos de mutuo o préstamo y avalar o garantizar en cualquier forma, a través de garantías reales o personales o como fiadora u obligada solidaria, el cumplimiento de las obligaciones o instrumentos de crédito a cargo de sus subsidiarias, afiliadas o asociadas o, con la autorización del Consejo de Administración, de cualquier otra persona. v).- Girar, aceptar, endosar y avalar títulos de crédito suscritos por cuenta propia, de sus subsidiarias, asociadas o afiliadas o con la autorización del Consejo de Administración, de cualquier otra persona. (vi).- Prestar toda clase de servicios y efectuar estudios de promoción, ampliación y reestructuración de nuestras subsidiarias, asociadas o afiliadas. vii).- Adquirir, administrar, enajenar, transferir, incrementar, modificar, reparar mantener y arrendar aquellos bienes muebles, inmuebles o derechos reales y personales que sean necesarios para nuestra operación, o la de nuestras subsidiarias, asociadas o afiliadas. viii).- En general, celebrar contratos, realizar las operaciones y efectuar los actos que sean necesarios o convenientes para la realización de los anteriores objetos de la sociedad.

De acuerdo al artículo 48 de la Ley del Mercado de Valores, nuestros estatutos prohíben toda adquisición de acciones a favor de persona alguna o conjunto de personas actuando en forma concertada, ya sea directa o a través de CPO's o ADR's que llegue a acumular en una o varias transacciones más del 9.9% (nueve punto nueve por ciento) del total de las acciones en circulación, sin la previa la autorización por escrito del Consejo de Administración.

Lo señalado en el párrafo anterior, se aplica en forma enunciativa, pero no limitativa a: a) La compra o adquisición por cualquier título o medio, de acciones representativas del capital social de esta Sociedad, de la Serie "A", o cualesquiera otra Serie de acciones que se emita o se emitan en el futuro por la Sociedad, incluyendo Certificados de Participación Ordinaria (CPO's) cuyo valor subyacente sean acciones emitidas por la Sociedad; recibos de depósito de acciones o cualesquier otro documento que represente derechos sobre acciones de la Sociedad; b) La compra o adquisición de cualquier clase de derechos que correspondan a los titulares o propietarios de las acciones Serie "A" o de cualesquiera otra Serie o Series de acciones que emita en el futuro la Sociedad; c) Cualquier Contrato, Convenio o acto jurídico que pretenda limitar o resulte en la transmisión de cualquiera de los derechos y facultades que correspondan a accionistas o titulares de acciones de la Sociedad, incluyendo instrumentos u operaciones financieras derivadas, así como los actos que impliquen la pérdida o limitación de los derechos de voto otorgados por las acciones representativas del capital social de esta Sociedad; y d) Compras o adquisiciones que pretendan realizar uno o más interesados, que actúen de manera concertada o se encuentren vinculados entre sí, de hecho o de derecho, para tomar decisiones como grupo, asociación de personas o consorcios.

La previa autorización por escrito del Consejo de Administración a que se refiere en párrafo anterior, se requerirá indistintamente de si la compra o adquisición de las acciones, valores y/o derechos, se pretende realizar dentro o fuera de Bolsa, directa o indirectamente, a través de oferta pública, oferta privada, o mediante cualesquiera otra modalidad o acto jurídico, en una o varias transacciones de cualquier naturaleza jurídica, simultáneas o sucesivas, en México o en el extranjero.

Nuestros estatutos también establecen que para la celebración de convenios y cualesquiera otros actos, orales o escritos, en virtud de los cuales se formen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, que sea igual o superior al 9.9% (nueve punto nueve por ciento) de nuestras acciones, requerirá la previa autorización por escrito del Consejo de Administración. La autorización del Consejo de Administración de dicha transmisión, la celebración de convenios o adopción de mecanismos o acuerdos de asociación de voto, se basa en las consideraciones establecidas en nuestros estatutos de acuerdo a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores.

No se entenderá como convenio de esta naturaleza el acuerdo que realicen accionistas para la designación de Consejeros de minoría. Dichos convenios estarán sujetos a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y no serán oponibles a la Sociedad en perjuicio de los demás accionistas o de los intereses patrimoniales o de negocios de la Sociedad.

En el caso de cualquier adquisición de nuestras acciones, CPO's o ADR's, la celebración de convenios o adopción de mecanismos o acuerdos de asociación de voto, no cumpla con lo estipulado en nuestros estatutos,

dichas acciones no tendrán derecho a voto ni autoridad alguna en la Asamblea de Accionistas, ni autoridad o ejercicio de algún otro derecho corporativo que corresponda a las acciones. Consecuentemente, en estos casos la Compañía no registrará, reconocerá ni dará valor alguno a las constancias de depósito de acciones expedidas por cualquier institución de crédito o para el depósito de valores del País, para acreditar el derecho de asistencia a una Asamblea.

Lo previsto anteriormente no será aplicable a: a) La transmisión hereditaria de acciones; y b) Los incrementos a los porcentajes de participación accionaria debidos a reducciones o aumentos de capital social acordados por las Asambleas de Accionistas de la Sociedad, salvo que sean por fusión con empresas integrantes de otro grupo empresarial distinto al encabezado por la Sociedad

### ***Compensación de los Consejeros***

Los artículos 13 y 22 de nuestros estatutos y el artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles establecen que la mayoría de nuestras acciones presentes en una asamblea general ordinaria de accionistas, determinará la compensación de nuestros consejeros para el año inmediato siguiente.

De acuerdo a la cláusula Vigésimo Novena de los Estatutos de la Compañía el Consejo de Administración tendrá entre sus funciones los siguientes puntos:

- Aprobar las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, por parte de personas relacionadas.
- Aprobar las operaciones que se realicen con empleados, siempre que se lleven a cabo en las mismas condiciones que con cualquier cliente o como resultado de prestaciones laborales de carácter general.
- Aprobar el nombramiento, elección y, en su caso, destitución del Director General de la Sociedad y su retribución integral, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás Directivos Relevantes

### ***Limitaciones a los derechos corporativos que confieren las acciones:***

A pesar de que cuando al menos 50% de nuestras acciones en circulación presentes en una asamblea general extraordinaria de accionistas deben aprobar la emisión de una nueva serie de nuestras acciones comunes, cuyos términos puedan estipular ciertas preferencias o imponer ciertas restricciones, ninguna serie o clase de dichas acciones comunes ha sido emitida. Cada una de nuestras acciones otorga un voto al tenedor de la misma en nuestras asambleas generales de accionistas. Sin embargo, los tenedores de CPOs no tienen derechos de voto inherentes a nuestras acciones subyacentes de dichos CPOs.

En tanto las acciones de nuestro capital social se encuentren registradas en el Registro Nacional de Valores, en lo sucesivo el "RNV", no podemos emitir acciones comunes que no otorguen derecho de voto o que limiten otros derechos corporativos sin la autorización de (i) la CNBV y (ii) al menos 50% de las acciones en circulación presentes en una asamblea general extraordinaria de accionistas. Conforme al artículo 7 de nuestros estatutos, no pueden existir acciones en circulación de nuestras acciones comunes cuyos términos sean diferentes a los términos de nuestras acciones que excedan 25% de nuestro capital social en circulación, sin embargo, la CNBV puede autorizar un incremento de la anterior limitación en un 25% adicional del capital social en circulación, que la CNBV considere que actualmente se encuentre colocado entre el público inversionista y siempre y cuando dichas acciones adicionales no tengan derecho a voto o de alguna otra forma se encuentren restringidas, y deberán ser convertidas en nuestras acciones comunes dentro de cinco años a partir de su emisión.

## **VI. GARANTÍA**

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa podrán estar garantizados total o parcialmente, mediante las garantías que se constituyan en favor de los Tenedores y cuyas características, funcionamiento e institución garante, en su caso, se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación o en el Suplemento correspondiente.



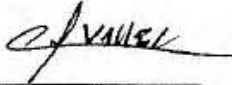
## VII. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiere inducir a error a los inversionistas.

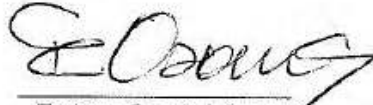
**Emisor**  
**Vitro S.A.B de C.V.**



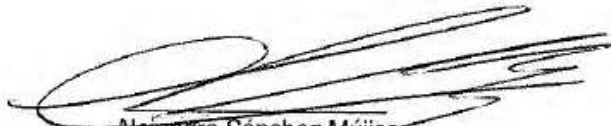
Federico Sada González  
Director General Ejecutivo



Claudio Luis del Valle Cabello  
Director General de Administración



Enrique Osorio López  
Director General de Finanzas



Alejandro Sánchez Mújica  
Director General Jurídico

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V., en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profanidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Ixe Grupo Financiero, está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

**Intermediario Colocador**  
**Ixe Casa de Bolsa S.A. de C.V., Ixe Grupo Financiero**



---

Pablo Peña Vazquez

Director de Financiamiento Corporativo



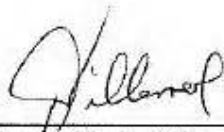
---

Armando Jorge Rivero Laing  
Director Jurídico

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente prospecto, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Los estados financieros a los que se hace referencia en el párrafo anterior son exclusivamente los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.

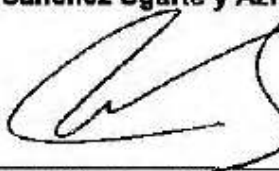
**Auditores Externos**  
**Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C.**



C.P.C. Jorge Alberto Villarreal González  
Socio y Representante Legal

Exclusivamente para efectos de la opinión legal que se incluye en este Prospecto, así como de la información jurídica que fue revisada por el suscrito e incorporada en el Prospecto, el suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los Certificados Bursátiles cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables en México. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

**Abogado**  
**Kuri Breña, Sánchez Ugarte y Aznar, S.C.**

---

**Jesús Sánchez Ugarte**  
Socio

## **VIII. ANEXOS**

***1. Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006 y 2005***

***2. Estados Financieros No Auditados del primer trimestre del 2008 comparativos con el mismo periodo de 2007***

***3. Opinión Legal***

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Accionistas de Vitro, S.A.B. de C.V.  
Garza García, N. L., México

(Cifras en millones de pesos)

Hemos examinado los balances generales consolidados de Vitro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la "Compañía"), al 31 de diciembre de 2006 y 2007 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007 (expresados en millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007). Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

Como se menciona en la nota 3 a), a partir del 1 de enero de 2005 la Compañía adoptó las disposiciones del Boletín C-10, "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura", lo que originó una disminución de la utilidad del ejercicio 2005 en el renglón de efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad por \$ 124, neto de su efecto en impuestos.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Vitro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2007 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, consolidados, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Nuestro examen incluyó la revisión de la conversión aritmética de las cifras en pesos a dólares de los Estados Unidos de América y, en nuestra opinión, fue hecha de conformidad con las bases establecidas en la nota 2 a). Las cifras en dólares son presentadas sólo para facilidad del usuario.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



C.P.C. Jorge Alberto Villarreal González

## BALANES GENERALES CONSOLIDADOS

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007)

		31 de diciembre de	Conversión a millones de dólares 31 de diciembre de	
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,222	\$ 1,638	US\$ 151	
Clientes, neto	1,383	1,629	150	
Derechos retenidos en bursatilización de cartera	1,223	968	89	
Instrumentos financieros derivados	343	425	39	
Impuestos por recuperar	136	559	52	
Otras cuentas por cobrar	886	1,797	165	
Inventarios	3,982	4,120	379	
Activo circulante	9,175	11,136	1,025	
Terrenos y edificios	8,763	8,426	776	
Maquinaria y equipo	6,722	7,812	718	
Inversiones en proceso	838	1,603	148	
Crédito mercantil	788	873	80	
Activo intangible de las obligaciones laborales	357	338	31	
Impuestos diferidos	887	1,030	95	
Otros activos	1,165	969	89	
Activo a largo plazo	19,520	21,051	1,937	
Activo total	\$ 28,695	\$ 32,187	US\$ 2,962	

**Federico Sada G.**  
Director General Ejecutivo

**Claudio L. Del Valle G.**  
Director General de Administración

**Enrique Osorio L.**  
Director General de Finanzas

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

## BALANES GENERALES CONSOLIDADOS

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007)

	31 de diciembre de		Conversión a millones de dólares 31 de diciembre de	
<b>PASIVO</b>				
Préstamos bancarios	\$ 319	\$ 398	US\$ 37	
Vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo	66	545	50	
Proveedores	2,197	2,462	227	
Gastos acumulados por pagar	1,124	1,441	132	
Instrumentos financieros derivados	140	767	70	
Otras cuentas por pagar	989	1,527	141	
Pasivo a corto plazo	4,835	7,140	657	
Deuda a largo plazo	12,441	13,975	1,286	
Obligaciones laborales	1,564	1,245	115	
Impuestos diferidos	252	236	22	
Otros pasivos	237	205	18	
Pasivo a largo plazo	14,494	15,661	1,441	
Pasivo total	19,329	22,801	2,098	
Compromisos y contingencias (nota 12)				
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social: 386,857,143 en 2006 y 2007 de acciones emitidas sin expresión de valor nominal	387	387	36	
Actualización de capital social	7,245	7,245	666	
Capital social actualizado	7,632	7,632	702	
Acciones recompradas (45,874,816 en 2006 y 45,816,783 en 2007)	(621)	(622)	(57)	
Prima en colocación de acciones	2,437	2,437	224	
Insuficiencia en la actualización de capital	(21,090)	(21,154)	(1,947)	
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(1,810)	(1,810)	(166)	
Efecto patrimonial de obligaciones laborales	(492)	(326)	(30)	
Reserva para recompra de acciones propias	2,000	2,000	184	
Utilidades acumuladas	19,418	19,269	1,774	
Capital contable mayoritario	7,474	7,426	684	
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	1,892	1,960	180	
Capital contable	9,366	9,386	864	
Pasivo y capital contable	\$ 28,695	\$ 32,187	US\$ 2,962	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

Conversión a millones  
de dólares, excepto  
cantidades por acción

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2006	2007	2007	2007
Ventas netas	\$ 26,567	\$ 27,876	\$ 28,591	US\$ 2,631
Costo de ventas	19,198	20,230	20,187	1,858
Utilidad bruta	7,369	7,646	8,404	773
Gastos de operación	5,530	5,529	5,700	524
Utilidad de operación	1,839	2,117	2,704	249
Resultado integral de financiamiento	1,500	2,276	1,660	153
Utilidad (pérdida) de operación después de financiamiento	339	(159)	1,044	96
Otros gastos (ingresos), neto	494	(229)	869	80
(Pérdida) utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	(155)	70	175	16
Impuestos a la utilidad	(519)	228	44	4
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas	364	(158)	131	12
Utilidad por desincorporación de subsidiaria		480		
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuas	3	(31)		
Efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad, neto	(124)			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 243	\$ 291	\$ 131	US\$ 12
Utilidad (pérdida) neta del interés minoritario	\$ 180	\$ (110)	\$ 144	US\$ 13
Utilidad (pérdida) neta del interés mayoritario	63	401	(13)	(1)
	\$ 243	\$ 291	\$ 131	US\$ 12
Utilidad por acción común (basada en el promedio ponderado de acciones en circulación de 273,116,069 para 2005, 289,636,496 para 2006 y 341,042,193 para 2007):				
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas	\$ 1.33	\$ (0.54)	\$ 0.38	US\$ 0.04
Utilidad por desincorporación de subsidiaria		1.66		
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuas	0.01	(0.11)		
Efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad, neto	(0.45)			
(Utilidad) pérdida neta del interés minoritario	(0.66)	0.38	(0.42)	(0.04)
Utilidad (pérdida) neta del interés mayoritario	\$ 0.23	\$ 1.39	\$ (0.04)	US\$ 0.00

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007)

	Año terminado el 31 de diciembre de		Conversión a millones de dólares	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>				
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas	\$ 364	\$ (158)	\$ 131	US\$ 12
Más (menos) partidas que no requieren utilización de recursos:				
Depreciación y amortización	1,854	1,795	1,414	130
Obligaciones laborales	348	419	261	24
Reducción y extinción anticipada de obligaciones laborales	18	8	97	9
Amortización de costos de emisión de deuda	219	198	170	16
Pérdida (utilidad) en la venta de subsidiarias y asociadas	137	(68)	11	1
Deterioro de activos de larga duración	385	393	122	11
Pérdida (utilidad) en venta de activos	6	(795)	47	4
Cesión del fideicomiso de Vitro Club	(458)			
Valor de mercado de instrumentos financieros derivados	(130)	(109)	216	20
Impuesto a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades, diferidos	(743)	49	(351)	(32)
	2,000	1,732	2,118	195
Disminución (incremento) en clientes	714	(14)	(207)	(19)
(Incremento) disminución en inventarios	(169)	223	(308)	(28)
Incremento en proveedores	11	173	243	22
Otros activos y pasivos circulantes, neto	(441)	(443)	429	39
Obligaciones laborales	(311)	(589)	(472)	(43)
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuas	3	(31)		
Operaciones discontinuas	278	30		
Recursos generados por la operación	2,085	1,081	1,803	166
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>				
Créditos bancarios contratados a corto plazo	3,103	4,893	2,650	244
Préstamos a largo plazo	5,865	1,481	14,289	1,315
Amortización en términos reales de pasivos bancarios	(550)	(564)	(545)	(50)
Liquidación de créditos a corto plazo	(4,406)	(3,472)	(4,864)	(448)
Liquidación de créditos a largo plazo	(5,824)	(5,472)	(9,459)	(870)
Costos por emisión de deuda	(199)	(23)	(293)	(27)
Capital social contribuido		578		
Dividendos pagados a los accionistas de Vitro, S.A.B. de C.V.	(99)	(95)	(136)	(13)
Dividendos pagados al interés minoritario	(96)	(66)	(79)	(7)
Colocación (adquisición) de acciones recompradas	8	69	(1)	
Otras actividades de financiamiento	(23)	75	487	45
Operaciones discontinuas	(90)	(20)		
Recursos (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	(2,311)	(2,616)	2,049	189
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>				
Inversión en inmuebles, maquinaria y equipo	(1,107)	(1,252)	(2,695)	(248)
Venta de activos fijos	31	1,693	72	7
Efectivo restringido	1	419	(331)	(30)
Inversiones en subsidiarias		(218)	(181)	(17)
Venta de subsidiarias y asociadas	170	1,214	37	3
Disminución del interés minoritario		(109)		
Otros activos a largo plazo		(359)	(36)	(3)
Cargos diferidos	(76)	(92)	(302)	(28)
Operaciones discontinuas	(191)	21		
Recursos (utilizados en) generados por actividades de inversión	(1,172)	1,317	(3,436)	(316)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,398)	(218)	416	39
Saldo al iniciar el ejercicio	2,838	1,440	1,222	112
Saldo al final del ejercicio	\$ 1,440	\$ 1,222	\$ 1,638	US\$ 151

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007)

	Capital social actualizado	Acciones recompradas y prima en colocación de acciones	Insuficiencia en la actualización de capital	Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	Efecto patrimonial de obligaciones laborales	Utilidades acumuladas	Interés minoritario	Total capital contable
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>\$ 7,566</b>	<b>\$ 471</b>	<b>\$ (20,882)</b>	<b>\$ (1,810)</b>	<b>\$ (466)</b>	<b>\$ 20,984</b>	<b>\$ 3,114</b>	<b>\$ 8,977</b>
Dividendos pagados (\$ 0.32 pesos por acción)						(99)		(99)
Cancelación de dividendo						164		164
Disminución del interés minoritario							(85)	(85)
Colocación de acciones recompradas		8						8
Utilidad integral			24		15	63	169	271
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>7,566</b>	<b>479</b>	<b>(20,858)</b>	<b>(1,810)</b>	<b>(451)</b>	<b>21,112</b>	<b>3,198</b>	<b>9,236</b>
Dividendos pagados (\$ 0.32 pesos por acción)						(95)		(95)
Disminución del interés minoritario		69					(609)	(540)
Dilución del interés minoritario		687					(687)	
Colocación de acciones recompradas		69						69
Capital social emitido	66	512						578
Utilidad integral			(232)		(41)	401	(10)	118
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>7,632</b>	<b>1,816</b>	<b>(21,090)</b>	<b>(1,810)</b>	<b>(492)</b>	<b>21,418</b>	<b>1,892</b>	<b>9,366</b>
Dividendos pagados (\$ 0.37 pesos por acción)						(136)		(136)
Disminución del interés minoritario							(57)	(57)
Acciones recompradas		(1)						(1)
Utilidad integral			(64)		166	(13)	125	214
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>\$ 7,632</b>	<b>\$ 1,815</b>	<b>\$ (21,154)</b>	<b>\$ (1,810)</b>	<b>\$ (326)</b>	<b>\$ 21,269</b>	<b>\$ 1,960</b>	<b>\$ 9,386</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

## 1. ACTIVIDADES DE LA EMPRESA

Vitro, S.A.B. de C.V. ("Vitro") es una compañía tenedora cuyas subsidiarias se dedican a servir diversos mercados, entre los que se encuentran el vidrio plano para uso arquitectónico y automotriz; así como envases de vidrio para los mercados de alimentos y bebidas, vinos, licores, cosméticos y farmacéuticos. Asimismo, Vitro y sus subsidiarias, se dedican a la fabricación de materia prima y equipo y bienes de capital para uso industrial, los cuales se encuentran verticalmente integrados dentro de la unidad de negocios de Envases.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

### a) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados de Vitro y subsidiarias (la "Compañía"), están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF").

Los estados financieros presentados están expresados en millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007. Sin embargo, y sólo para facilidad del usuario, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de \$ 10.8662 pesos por un dólar, determinado por el Banco de México el 31 de diciembre de 2007. Esta conversión aritmética no deberá ser considerada como una declaración de que las cifras expresadas en pesos pueden ser convertidas a dólares a ese o a cualquier otro tipo de cambio.

En estos estados financieros y sus notas, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares o "US\$", estos corresponden a dólares de los Estados Unidos de América (los "Estados Unidos").

### b) Subsidiarias consolidadas

Se consolida la información financiera de aquellas compañías en las que Vitro posee directa o indirectamente más del 50% del capital social o el control de las mismas. Para aquellas empresas en las cuales Vitro posee un control compartido se utiliza el método de consolidación proporcional, el cual consiste en consolidar proporcionalmente los activos, pasivos, capital contable y las cuentas del estado de resultados (ver nota 20 f). Para fines de la consolidación se eliminan todos los saldos y transacciones importantes entre compañías afiliadas.

Al 31 de diciembre de 2007 las principales subsidiarias que se consolidan son:

VIDRIO PLANO	ENVASES	CORPORATIVAS
Viméxico S.A. de C.V. <sup>(1)</sup> (91.8%)	Vitro Envases Norteamérica, S.A. de C.V. (100%)	
Vitro Vidrio y Cristal, S.A. de C.V. - Productos de Valor Agregado en Cristal, S.A. de C.V. (55%) <sup>(3)</sup>	Compañía Vidriera, S.A. de C.V. Vidriera Monterrey, S.A. de C.V. Vidriera Guadalajara, S.A. de C.V. Vidriera Los Reyes, S.A. de C.V. Vitro Cosmos, S.A. de C.V. <sup>(4)</sup> Vidriera Querétaro, S.A. de C.V. Vidriera Toluca, S.A. de C.V.	Vitro Corporativo, S.A. de C.V. Servicios y Operaciones Financieras Vitro, S.A. de C.V. Aerovitro, S.A. de C.V.
Vitro Automotriz, S.A. de C.V. Distribuidora Nacional de Vidrio, S.A. de C.V. Vidrio Plano de México, S.A. de C.V. Vitro Flex, S.A. de C.V. Vidrio y Cristal del Noroeste, S.A. de C.V. <sup>(2)</sup> Cristales Automotrices, S.A. de C.V. (51%) Vitro Flotado Cubiertas, S.A. de C.V. Vitro America, Inc. Vitro Colombia, S.A. Vitro Cristalglass, S.L. (60%) - Vitro Chaves Industria de Vidro, S.A. (60%)	Vitro Packaging, Inc. Empresas Comegua S.A. (49.7%) Vidrio Lux, S.A. Industria del Alcalí, S.A. de C.V. Comercializadora Alcalí, S. de R.L. de C.V. Fabricación de Máquinas, S.A. de C.V.	

(1) Fusión de Vitro Plan, S.A. de C.V. ("Vitro Plan") con Viméxico, S.A. de C.V. ("Viméxico"). - El 18 de octubre de 2006, Vitro y su subsidiaria Vitro Corporativo, S.A. de C.V. ("Vicorp") constituyeron a Viméxico como una compañía mexicana y el 30 de octubre de 2006 Vitro transfirió, en forma de contribución de capital a Viméxico, una cuenta por cobrar de Vitro Plan por un monto de US\$ 135 millones. Posterior a la contribución de capital, el 8 de diciembre de 2006, Vicorp y Vitro, como accionistas de Viméxico, adoptaron una resolución unánime para aprobar la fusión de Vitro Plan en Viméxico. El 11 de diciembre de 2006, los accionistas de Vitro Plan concluyeron una asamblea general extraordinaria de accionistas en la cual se aprobó la fusión de Vitro Plan en Viméxico basada en información financiera al 31 de octubre de 2006, quedando Viméxico como la entidad fusionante. Esta fusión surtió plenos efectos en diciembre de 2006. (ver nota 12 f).

A consecuencia de la fusión, todos los activos, derechos, pasivos y obligaciones de Vitro Plan fueron asumidos por Viméxico y todos los acuerdos, contratos, y procedimientos (legales o de cualquier índole) de los cuales Vitro Plan fuera partícipe, fueron contraídos por Viméxico, dejando a Viméxico con una deuda de US\$ 228 millones a la fecha de la fusión. Previo a la fusión, Vitro Plan era una subsidiaria 65% propiedad de Vitro y Pilkington Group LTD ("Pilkington") poseía el 35% de participación en Vitro Plan. A partir de la fusión, Viméxico se convirtió en una subsidiaria 91.8% propiedad de Vitro y Pilkington posee el 8.2% de participación en Viméxico. En virtud de la fusión, el monto de la cuenta por cobrar por US\$ 135 millones de deuda con filiales de Vitro Plan fue cancelado en su totalidad.

(2) El 24 de julio de 2007, Viméxico adquiere el 50% del capital de Vitro AFG, S.A. de C.V. ("Vitro AFG") en poder de AFG Industries Inc. ("AFG Industries"), para asumir el control al 100% y le cambia su denominación a Vidrio y Cristal del Noroeste, S.A. de C.V., (ver nota 20 f).

(3) El 29 de agosto de 2007, Vitro Vidrio y Cristal, S.A. de C.V. ("Vitro VyC"), subsidiaria de Viméxico, adquirió el 55% del capital de la compañía Productos de Valor Agregado en Cristal, S.A. de C.V. ("PVA"), (ver nota 20 e).

(4) En diciembre de 2007 se realizó el cambio de razón social de Vidriera México, S.A. de C.V. a Vitro Cosmos, S.A. de C.V.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

### c) Conversión de estados financieros de subsidiarias ubicadas en el extranjero

Para consolidar los estados financieros de las subsidiarias ubicadas en el extranjero, se toma en cuenta el efecto de la inflación de acuerdo a las reglas del Boletín B-10, "Reconocimiento de los efectos de la Inflación en la Información Financiera" y sus adecuaciones. Los estados financieros de estas compañías se convierten a pesos utilizando el método de tipo de cambio actual. Los activos, pasivos, capital contable y las cuentas del estado de resultados se convierten a pesos utilizando el tipo de cambio a la fecha del balance más reciente que se está presentando. El efecto acumulado de conversión se presenta dentro del capital contable.

### d) Utilidad (pérdida) integral

La utilidad (pérdida) integral que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable adjuntos, representa el resultado total de la actuación de la Compañía durante cada ejercicio, y se integra por la utilidad (pérdida) neta del ejercicio más otras partidas de utilidad (pérdida) integral del mismo período que de conformidad con las NIF se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. Otros conceptos de utilidad (pérdida) integral consisten en la insuficiencia en la actualización de capital, efectos por conversión de subsidiarias ubicadas en el extranjero y efecto patrimonial del pasivo laboral.

### e) Clasificación de costos y gastos

Los costos y gastos presentados en el estado de resultados fueron clasificados atendiendo a su función, lo cual permite conocer el margen de utilidad bruta de la Compañía. La administración de la Compañía continuó con la presentación de la utilidad de operación ya que es un indicador importante en la industria y ayuda en la evaluación de los resultados de la Compañía. La utilidad de operación comprende los ingresos ordinarios, y costos y gastos de operación. Esta presentación es comparable con la utilizada en los estados financieros de ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006.

## 3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las NIF. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

### a) Cambios en políticas contables:

*Estado de resultados.*- A partir del 1 de enero de 2007, la Compañía adoptó la nueva NIF B-3, Estado de resultados ("NIF B-3"). La NIF B-3, establece la nueva clasificación de los ingresos, costos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios, son los que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y los no ordinarios se derivan de actividades que no representan la principal fuente de ingresos. En consecuencia, se eliminó la clasificación de ciertas operaciones como especiales y extraordinarias, que ahora deben formar parte del rubro de otros ingresos y gastos y de las partidas no ordinarias, respectivamente. La participación de los trabajadores en la utilidad ("PTU") ahora debe presentarse como gasto ordinario por lo que ya no debe reconocerse como un impuesto a la utilidad. La Interpretación a las Normas de Información Financiera 4, Presentación en el estado de resultados de la participación de los trabajadores en la utilidad ("INIF 4"), requiere que se presente en el rubro de otros ingresos y gastos. El principal efecto por la adopción de esta NIF, fue la reclasificación al rubro de otros ingresos (gastos) de la PTU causada y diferida de los ejercicios 2005 y 2006 por \$ 51 y \$ 55, respectivamente.

*Partes relacionadas.*- A partir del 1 de enero de 2007, la Compañía adoptó las disposiciones de la NIF C-13, Partes relacionadas ("NIF C-13"). La NIF C-13 amplía el concepto de partes relacionadas para incluir, a) el negocio conjunto en el que participa la entidad informante; b) los familiares cercanos del personal gerencial clave o directivos relevantes; y c) el fondo derivado de un plan de remuneraciones por obligaciones laborales. Además establece que deben hacerse ciertas revelaciones, como sigue: 1) que las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad informante, sólo si cuenta con los elementos suficientes para demostrarlo, y 2) los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía. Las notas a los estados financieros de 2005 y 2006, fueron modificadas para revelar lo referente a estas nuevas disposiciones.

*Capitalización del resultado integral de financiamiento.*- A partir del 1 de enero de 2007, la Compañía adoptó las disposiciones de la NIF D-6, Capitalización del resultado integral de financiamiento ("NIF D-6"). La NIF D-6 establece normas generales de capitalización. Algunas normas son: a) Es obligatoria la capitalización del resultado integral de financiamiento ("RIF") directamente atribuible a la adquisición de activos calificables; b) en el caso de financiamientos en moneda nacional aplicados a la adquisición de activos, no se consideran los rendimientos obtenidos en inversiones temporales efectuadas en tanto se realizan las inversiones en el activo; c) establece una metodología para la determinación del RIF capitalizable por fondos utilizados provenientes de financiamientos genéricos; d) en los terrenos permite la capitalización del RIF, si se lleva a cabo en ellos un proceso de transformación; y e) señala las

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

condiciones que deben reunirse para la capitalización del RIF, así como las reglas de cuándo debe suspenderse. En 2007 la Compañía capitalizó el RIF directamente atribuible a la adquisición de activos calificables por un monto de \$10. Hasta 2006, el RIF se cargaba a los resultados.

*Boletín C-10, "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura".* - A partir del 1 de enero de 2005, la Compañía adoptó las disposiciones del Boletín C-10, lo que originó una disminución de la utilidad del ejercicio 2005 en el renglón de efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad por \$ 124, neto de su efecto en impuestos.

### b) Reconocimiento de los efectos de la inflación

La Compañía reconoce los efectos de la inflación actualizando sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta. En consecuencia, los estados financieros de los años anteriores que se presentan para efectos comparativos, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas.

Para estos efectos, en el caso de las subsidiarias mexicanas se utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco de México. Para las subsidiarias en el extranjero se aplica el Consumer Price Index-All Urban Consumers-All Items, Unadjusted ("CPI"), publicado por el Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América, excepto en el caso de las subsidiarias ubicadas en España para las cuales se aplica el Índice de Precios de Consumo ("IPC"), publicado por el Instituto Nacional de Estadística de España, y se convierten a moneda nacional utilizando el tipo de cambio del dólar estadounidense del último ejercicio presentado, excepto en el caso de las subsidiarias ubicadas en España que se convierten a moneda nacional utilizando el tipo de cambio del Euro.

El reconocimiento de los efectos de la inflación resulta principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

- **Insuficiencia en la actualización de capital.** - Es un renglón del capital contable que refleja los efectos acumulados del resultado por tenencia de activos no monetarios y de la ganancia o pérdida monetaria inicial. El efecto acumulado del resultado por tenencia de activos no monetarios representa el incremento en el valor de los activos no monetarios por encima o por debajo de la inflación.
- **Ganancia (pérdida) por posición monetaria.** - La ganancia o pérdida por posición monetaria refleja el resultado de mantener activos y pasivos monetarios durante períodos inflacionarios. Los valores en unidades monetarias corrientes muestran una disminución en el poder adquisitivo conforme va transcurriendo el tiempo. Esto quiere decir que se incurre en pérdidas al mantener activos monetarios y en ganancias, al tener pasivos monetarios. El efecto neto se presenta en el estado de resultados como parte del resultado integral de financiamiento. Para las empresas localizadas en el extranjero, el resultado por posición monetaria se calcula aplicando el CPI, excepto en el caso de las subsidiarias ubicadas en España para las cuales se utiliza el IPC.

*Boletín B-12 "Estado de cambios en la situación financiera".* - En este estado se presenta la generación y aplicación de los recursos del período derivados de los cambios en los balances en pesos constantes, eliminando el efecto del resultado por tenencia de activos no monetarios. Tal como lo establece el Boletín B-12, el efecto monetario y las fluctuaciones cambiarias son excluidos de las partidas virtuales en la determinación de los recursos generados por la operación, debido a que representan cambios en el poder de compra.

### c) Efectivo y equivalentes de efectivo

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata a corto plazo de alta liquidez. Se valúan al costo de adquisición más rendimientos devengados o a su valor neto de realización estimado, el que sea menor.

### d) Inversiones en valores

Desde su adquisición las inversiones en valores financieros, tanto de deuda como capital, se clasifican de acuerdo a la intención de la Compañía en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando son instrumentos de deuda o capital, y la Compañía tiene el propósito de negociarlos a corto plazo y antes de su vencimiento; estas inversiones se valúan a valor razonable y se reconocen las fluctuaciones en valuación en los resultados del período; (2) conservados a vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlos durante toda su vigencia; se reconocen y conservan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta, las que no son clasificadas en algunas de las categorías anteriores; también se valúan a valor razonable y las ganancias y pérdidas por realizar que se derivan de su valuación, netas del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (en su caso), se registran en la utilidad integral dentro del capital contable, y se reciclan a los resultados al momento de su venta; el efecto por posición monetaria de activos o pasivos reconocidos, se registra en la utilidad integral. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

Las inversiones en valores clasificadas como conservadas a vencimiento y disponibles para la venta están sujetas a pruebas de deterioro y ante la evidencia de que no serán recuperadas en su totalidad, el deterioro esperado se reconoce en resultados.

Los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se registran al valor de la obligación que representan, y los gastos, primas y descuentos relacionados con la emisión se amortizan durante el período de su vigencia, con base en los saldos insolutos de la emisión.

### e) Instrumentos financieros derivados

La Compañía valúa todos los derivados en el balance general a valor razonable, sin importar la intención de su tenencia. En el caso de derivados de cobertura, el reconocimiento del valor razonable depende si la cobertura es de valor razonable o de flujo de efectivo.

El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en valor razonable como sigue: (1) si son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como la partida cubierta se valúan contra resultados, (2) si son de flujo de efectivo se reconocen temporalmente en la utilidad integral y se reclasifican a resultados cuando la partida cubierta los afecta. La porción inefectiva del cambio en el valor razonable se reconoce de inmediato en resultados, en el resultado integral de financiamiento, independientemente de si el derivado está designado como cobertura de valor razonable o de flujo de efectivo.

La Compañía principalmente utiliza swaps de tasa de interés, opciones de divisas y diversos instrumentos para coberturas de gas, para administrar su exposición a las fluctuaciones por estos conceptos, dichas operaciones son revisadas y aprobadas por un comité de riesgos interno de acuerdo con la política de riesgos aprobada por la administración.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, no se han designado como cobertura para efectos contables. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en resultados en la cuenta resultado integral de financiamiento.

La Compañía revisa todos los contratos en los cuales forma parte para identificar derivados implícitos que debieran ser segregados del contrato anfitrión para fines de valuación y registro. Cuando un derivado implícito es identificado y el contrato anfitrión no ha sido valuado a valor razonable y existen los elementos adecuados para su valuación, el derivado implícito se segrega del contrato anfitrión, se valúa a valor razonable y se clasifica como de negociación o es designado como de cobertura. La valuación inicial y los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos al cierre de cada ejercicio son reconocidos en resultados.

### f) Inventarios y costo de ventas

Los inventarios se valúan al precio de la última compra efectuada durante el año o al último costo de producción, siempre y cuando no excedan al valor neto de realización. El costo de ventas se determina aplicando el precio de la última compra a la fecha del consumo o el último costo de producción al momento de la venta.

### g) Terrenos y edificios, maquinaria y equipo

Las erogaciones relacionadas con terrenos, edificios, maquinaria y equipo, que impliquen mejoras o adiciones y que incrementen su vida útil, se capitalizan y se actualizan por el método de índices usando el INPC. El saldo inicial para aplicar estos índices es el valor neto de los activos de larga duración de la Compañía registrado al 31 de diciembre de 1996. Para la maquinaria y equipo de procedencia extranjera se utiliza el índice de inflación del país de origen y el porcentaje de fluctuación del tipo de cambio del peso con respecto a la moneda de dicho país.

A partir del 1 de enero de 2007, las adquisiciones de activos fijos en período de construcción o instalación calificables, incluyen el resultado integral de financiamiento correspondiente como parte del valor de los activos.

La depreciación se determina por el método de línea recta, tomando en cuenta la vida útil estimada para depreciar el costo original y la revaluación. La depreciación se calcula a partir del mes en que el activo entra en servicio. La vida útil estimada de los activos es:

	Años
Edificios	20 a 50
Maquinaria y equipo	3 a 30

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran como costos y gastos en el período en que se efectúan.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

### h) Deterioro de activos de larga duración en uso

Se revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso así como el crédito mercantil, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra considerando el importe del valor en libros que excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideraron para estos efectos son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean sustancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores legales.

### i) Provisiones

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

### j) Crédito mercantil

Representa el exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de las subsidiarias a la fecha de la adquisición, se actualiza usando el INPC y al menos una vez al año está sujeto a pruebas de deterioro.

### k) Obligaciones laborales

El pasivo por primas de antigüedad, pensiones y beneficios al término de la relación laboral, se registra como un costo sobre el período de servicio esperado de los empleados y se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la Compañía.

### l) Plan de incentivo en acciones

La Compañía cuenta con planes de incentivo en acciones que permiten a la Compañía otorgar opciones de acciones a ciertos de sus empleados y directores. El costo de compensación se determina en la fecha en que se otorga la opción con base en el valor estimado de la misma.

### m) Operaciones en moneda extranjera de subsidiarias mexicanas

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a pesos al tipo de cambio de la fecha en que son realizadas. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a pesos utilizando el tipo de cambio a la fecha del balance; las fluctuaciones cambiarias resultantes se registran en resultados formando parte del resultado integral de financiamiento.

### n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y los costos relativos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se envían dichos inventarios en cumplimiento de sus pedidos.

### o) Participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU")

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen.

### p) Impuestos a la utilidad

El impuesto sobre la renta ("ISR") se registra en los resultados del año en que se causa. A partir de octubre de 2007, para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

El impuesto al activo ("IMPAC") pagado que se espera recuperar es registrado como un pago anticipado de ISR dentro del balance general incrementando el activo por ISR diferido.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

**q) Utilidad (pérdida) por acción**

Se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación en cada período. La utilidad por acción diluida es determinada ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones comunes asumiendo que el compromiso de la entidad de emitir o transferir sus propias acciones será efectiva. La utilidad por acción diluida no se presenta para aquellos ejercicios en los que las acciones equivalentes son antidilutivas o en los que el resultado por operaciones continuas es una pérdida, como es el caso del ejercicio 2006. En 2005 y 2007 la utilidad por acción diluida no se presenta ya que es igual a la utilidad básica por acción.

**r) Coberturas económicas de subsidiarias en el extranjero**

La administración de la Compañía designó algunas de sus empresas extranjeras como coberturas económicas, por lo que la fluctuación cambiaria correspondiente al pasivo cubierto, se presenta dentro del capital contable en la cuenta de insuficiencia en la actualización de capital hasta por el monto en el que la inversión cubra el financiamiento contratado. El resultado por posición monetaria se calcula utilizando la inflación y el tipo de cambio del país de origen de la subsidiaria designada. El registro contable de esta cobertura originó un (cargo) crédito al capital contable en los ejercicios 2005, 2006 y 2007 por \$ (93), \$ (13) y \$ 16, respectivamente.

**4. OPERACIÓN DISCONTINUA**

El 16 de junio de 2006, la Compañía concretó la venta del 51% de su participación en Vitrocrisa Holding, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias, Crisa Libbey S.A. de C.V. y Crisa Industrial, LLC, (en conjunto, "Vitrocrisa") a Libbey, Inc. ("Libbey"), tenedor del 49% restante de las acciones, reconociendo así una ganancia por la venta de \$ 480. La Compañía recibió recursos por aproximadamente US\$ 119 millones por dicha venta, compuestos de US\$ 80 millones en efectivo por la venta de su participación accionaria, aproximadamente US\$ 28 millones por el pago de cuentas por cobrar intercompañías y de US\$ 11 millones por el pago de deuda intercompañías. Como parte de esta transacción, todos los pasivos de Vitrocrisa fueron absorbidos por Libbey, incluyendo un pasivo bancario de US\$ 62 millones al 31 de mayo de 2006, a excepción de los pasivos laborales que ascendían a US\$ 27 millones. Vitrocrisa, la cual fue presentada con anterioridad como uno de los segmentos de la Compañía bajo las NIF, es presentada como una operación discontinua dado que su desincorporación significó la finalización de una actividad significativa de la Compañía.

A continuación se presentan los estados de resultados condensados de Vitrocrisa:

Estados de resultados condensados:

	Año terminado 31 de diciembre de	Período del 1 de enero al 16 de junio
Ventas netas	\$ 2,349	\$ 1,033
Costo de ventas	2,008	861
Utilidad bruta	341	172
Gastos de operación	277	129
Utilidad de operación	64	43
Resultado integral de financiamiento y otros	52	102
Otros gastos (ingresos), neto	12	(5)
Impuesto sobre la renta	(3)	(23)
Utilidad (pérdida) neta	\$ 3	\$ (31)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

### 5. CUENTAS POR COBRAR

- a) El saldo de clientes incluye estimaciones para cuentas de cobro dudoso y otras reservas al 31 de diciembre de 2006 y 2007 por \$ 277 y \$ 301, respectivamente.
- b) Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, la Compañía clasificó \$ 57 y \$ 388, respectivamente, como efectivo restringido. En 2006, ese monto representa principalmente efectivo mantenido como garantía con una de sus contrapartes en las coberturas de gas natural, mientras que en 2007 este monto está compuesto principalmente por efectivo depositado en un fideicomiso para el pago de deuda e intereses asociados con el Bono Vena 2011, que será pagado en julio de 2008. El efectivo restringido se incluye dentro de otras cuentas por cobrar.

#### c) Venta de cuentas por cobrar

Vitro Cristalglass, S.L. ("Vitro Cristalglass"), una de las subsidiarias de la Compañía, cuenta con factorajes revolventes con diferentes instituciones financieras para vender sus cuentas por cobrar. Conforme a los términos de algunos de estos acuerdos, la Compañía tiene la obligación de pagar las cuentas incobrables en caso de incumplimiento de algún cliente. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 contaba con líneas de crédito por US\$ 35 y US\$ 45 millones, respectivamente, y a la misma fecha Vitro Cristalglass, había vendido aproximadamente US\$ 21 millones y US\$ 16 millones, respectivamente, de cuentas por cobrar.

#### d) Bursatilización de cartera:

- Bursatilización de cuentas por cobrar de Vitro Envases Norteamérica S.A. de C.V. ("VENA").- El 31 de marzo de 2005 Compañía Vidriera, S.A. de C.V., Industria del Alkali, S.A. de C.V. y Comercializadora Alkali, S. de R.L. de C.V., subsidiarias de VENA, celebraron un contrato de bursatilización de cuentas por cobrar a cinco años, por medio del cual obtuvieron aproximadamente \$ 550 (nominales) y US\$ 19 millones. Las subsidiarias de VENA celebraron un contrato para vender todas sus cuentas por cobrar, de manera revolvente, a través de un fideicomiso diseñado específicamente para esta operación con el único propósito de vender y comprar cuentas por cobrar y fue diseñado para estar aislado legalmente. Dichas cantidades fueron obtenidas mediante la emisión de Certificados Bursátiles Preferentes en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") por un importe de \$ 550 (nominales) y Certificados Subordinados emitidos en los Estados Unidos por un importe de US\$ 19 millones, los cuales son garantizados por la Compañía. Los intereses y el monto principal de los Certificados Bursátiles Preferentes y los Certificados Subordinados se pagan con los recursos obtenidos de la cobranza de las cuentas por cobrar originadas por las tres subsidiarias de VENA. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el monto bruto de cuentas por cobrar vendidas al fideicomiso es de \$ 1,074 y \$ 1,075 respectivamente, y son reflejados como una reducción en cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los derechos retenidos en bursatilización de cartera al 31 de diciembre de 2006 y 2007 fue de \$ 529 y \$ 312, respectivamente.
- Bursatilización de cuentas por cobrar de Viméxico (antes Vitro Plan).- El 22 de agosto de 2005, Viméxico, compañía tenedora del segmento de vidrio plano, concluyó la emisión privada de pagarés en los Estados Unidos por un monto de US\$ 21.5 millones emitidos a través de un fideicomiso que fue específicamente diseñado para esta transacción, a una tasa de interés de 6.5%. Viméxico celebró un contrato de venta de todas sus cuentas por cobrar, de manera revolvente, a través de un fideicomiso diseñado específicamente para esta bursatilización con el único propósito de vender y comprar cuentas por cobrar y fue diseñado para estar aislado legalmente. El pago de intereses y amortización del principal provendrá de los derechos al cobro originados por cuatro subsidiarias de Viméxico que son: Distribuidora Nacional de Vidrio, S.A. de C.V., Vitro Flotado Cubiertas, S.A. de C.V., Vitro Automotriz, S.A. de C.V. y Vitro Vidrio y Cristal, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el monto bruto de cuentas por cobrar cedidas al fideicomiso es de \$ 574 y \$ 580, respectivamente, y son reflejados como una reducción en cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los derechos retenidos en bursatilización de cartera al 31 de diciembre de 2006 y 2007 fue de \$ 332 y \$ 346, respectivamente.
- Vitro America, Inc. ("Vitro America"), celebró en 2004 un contrato para vender todas sus cuentas por cobrar, en base revolvente, a VVP Funding, subsidiaria propiedad de Vitro America en su totalidad. VVP Funding es una entidad especialmente creada con anterioridad a la ejecución de este acuerdo con el único propósito de vender y comprar cuentas por cobrar y fue diseñada para estar aislada legalmente. Vitro America y VVP Funding celebraron un contrato con una institución financiera independiente mediante la cual VVP Funding vende, de manera revolvente y sujeta al mantenimiento de ciertas razones financieras, un porcentaje de propiedad en todas las cuentas por cobrar elegibles, por un monto de hasta US\$ 40 millones y los derechos retenidos en las cuentas por cobrar bursatilizadas. En abril de 2007 un nuevo contrato fue firmado y modificado para incrementar el monto hasta US\$ 50 millones, el nuevo contrato expira en abril de 2008, y es sujeto a una renovación anual mediante la aprobación de la institución financiera. La cesión de cartera de VVP Funding a la institución financiera independiente es contabilizada como venta de cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el monto bruto de cuentas por cobrar vendidas a la institución financiera independiente es de aproximadamente US\$ 78 millones y US\$ 76 millones, respectivamente, y son reflejados como una reducción en cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los derechos retenidos en bursatilización de cartera al 31 de diciembre de 2006 y 2007 fue de US\$ 32 millones y US\$ 29 millones, respectivamente.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

## 6. INVENTARIOS

Los inventarios están integrados en la forma siguiente:

	31 de diciembre de	
	2006	2007
Productos en proceso y terminados	\$ 2,836	\$ 2,643
Materias primas	603	641
Material de empaque	70	49
	3,509	3,333
Refacciones	259	304
Refractarios	34	55
Mercancías en tránsito	131	358
Otros	49	70
	\$ 3,982	\$ 4,120

## 7. TERRENOS Y EDIFICIOS Y MAQUINARIA Y EQUIPO

a) A continuación se presenta un resumen de la integración de estas partidas:

	31 de diciembre de	
	2006	2007
Terrenos	\$ 3,660	\$ 3,645
Edificios	10,540	10,585
Depreciación acumulada	5,437	5,804
	\$ 8,763	\$ 8,426
Maquinaria y equipo	\$ 24,865	\$ 25,403
Depreciación acumulada	18,143	17,591
	\$ 6,722	\$ 7,812

La Compañía revisó las condiciones de algunos de sus activos y determinó extender la vida remanente de los mismos, resultando en un menor gasto por depreciación de \$ 78 en 2007.

b) Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía ha capitalizado RIF como un complemento al costo de adquisición de maquinaria y equipo, por un importe de \$10. Hasta el año 2006 el RIF fue registrado en los resultados de cada ejercicio.

## c) Venta de terreno

El 14 de diciembre de 2006, Vitro vendió un terreno ubicado en la Ciudad de México, el cual es utilizado por Compañía Vidriera, S.A. de C.V. ("COVISA"), por un monto de US\$ 100 millones, de los cuales el 80% fue liquidado en la fecha de venta y el monto restante será liquidado en la fecha en que el terreno sea entregado. COVISA utiliza esta propiedad para fabricar envases de vidrio para productos cosméticos y de perfumería. Vitro está reubicando esta producción hacia otra planta ubicada en Toluca, México. En relación con la venta de la propiedad, Vitro acordó entregar el terreno dentro de los siguientes 24 meses posteriores a la venta, libre y limpio de cualquier edificación o maquinaria, así como de cualquier querrela ambiental, registrando para estos efectos reservas por \$ 56 por la estimación de gastos de demolición y limpieza y rentas pagadas por anticipado por \$ 62 por el valor de mercado estimado del costo de renta de 24 meses. También se tiene la opción de extender el tiempo de entrega de la propiedad por un plazo adicional de 12 meses pagando una renta anual de US\$ 11.2 millones. Adicionalmente, Vitro ha otorgado una fianza de US\$ 80 millones en favor del comprador en caso de que la propiedad no sea entregada durante los siguientes 36 meses a partir de la venta. A la fecha, el plan de entrega sigue estimándose para diciembre de 2008.

## d) Venta de edificio corporativo

El 28 de noviembre de 2006, la Compañía vendió uno de sus edificios ubicado dentro de sus oficinas corporativas en Garza García, N.L., México por \$ 128.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los instrumentos financieros derivados son contratados desde un punto de vista económico, sin embargo, para efectos contables no han sido designados como coberturas debido a que no reúnen todos los requerimientos de las NIF y por lo tanto han sido clasificados como instrumentos con fines de negociación.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía tenía las siguientes posiciones con instrumentos financieros derivados:

## a) Instrumentos derivados con fines de negociación:

Instrumentos financieros derivados	Nocional (millones)	Periodo a cubrir	Valor razonable activo
Divisas:			
Instrumentos Complejos	US\$ 266	Enero a abril 2008	\$ 2

Instrumentos financieros derivados	Nocional (millones)	Tasa de interés pagada (en pesos)	Tasa de interés recibida (en US\$)	Periodo a cubrir	Valor razonable activo
Tasa de interés:					
Cross Currency Swap	US\$150	TIIE + 1.08 %	8.63 %	Febrero 2007 a febrero 2012	\$ 23
Cross Currency Swap	US\$ 350	TIIE + 1.62 %	9.13 %	Febrero 2007 a febrero 2012	58
Cross Currency Swap	US\$ 350	TIIE + 1.60 %	9.13 %	Febrero 2007 a febrero 2012	61
Cross Currency Swap	US\$ 150	TIIE + 1.06 %	8.63 %	Febrero 2007 a febrero 2012	24
Swap Tasa de Interés	\$ 3,294	8.10 %	TIIE (en pesos)	Febrero 2007 a febrero 2012	28
<b>Total tasa de interés <sup>(1)</sup></b>					<b>\$ 194</b>

Instrumentos financieros derivados	Nocional MMBTUs	Periodo a cubrir	Valor razonable activo (pasivo)
Gas natural:			
Swap Acotado <sup>(2)</sup>	8,040,000	Enero a diciembre 2008	\$ (556)
Swaps	1,640,000	Enero a diciembre 2008	6
Opciones	4,800,000	Enero a diciembre 2008	10
Complejos	8,400,000	Enero a diciembre 2008	(10)
<b>Total gas natural</b>			<b>\$ (550)</b>

Resumen de instrumentos financieros derivados	Valor razonable activo (pasivo)
Divisas	\$ 2
Tasa de interés	194
Gas natural	(550)
Implícitos	12
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>\$ (342)</b>

(1) La valuación de los cross currency swaps considera los pagos realizados por parte de la Compañía por \$ 349, con lo que el efecto neto de los instrumentos de tasa de interés es una pérdida de \$ 155 registrada en el resultado integral de financiamiento.

(2) En diciembre de 2007, la Compañía contrató un swap acotado de Gas y ejerció una opción de cobro anticipado por \$ 534, la cual irá pagando a la contraparte durante 2008, con lo que el efecto neto de este contrato es una pérdida de \$ 22, registrada en el resultado integral de financiamiento. En enero de 2008, se contrataron posiciones contrarias al swap acotado de Gas, contrarrestando los riesgos de mercado de dicha operación.

## b) Derivados implícitos

La Compañía identificó derivados implícitos dentro de ciertos contratos de suministro. Al 31 de diciembre de 2007, el monto reconocido es un activo por \$ 12, con un crédito en el resultado integral de financiamiento.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

## 9. PRÉSTAMOS BANCARIOS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, los préstamos a corto plazo denominados en moneda extranjera (dólares americanos y euros) fueron \$ 319 y \$ 398, respectivamente. Durante 2007, la tasa promedio ponderada de la Compañía para los préstamos a corto plazo denominados en dólares americanos fue de 7.75% y denominados en euros fue de 3.29%.

Como se describe en la nota 10 c), el 1 de febrero de 2007 la Compañía emitió US\$ 700 millones de bonos avalados con vencimiento el 1 de febrero de 2017 y US\$ 300 millones con vencimiento el 1 de febrero de 2012. Con el cierre de esta transacción, la deuda a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 por \$ 2,380 fue refinanciada y por lo tanto reclasificada a deuda a largo plazo.

## 10. DEUDA A LARGO PLAZO

a) La integración de este renglón es la siguiente:

	31 de diciembre de	
	2006	2007
<b>I. Subsidiarias Extranjeras (pagaderos en dólares):</b>		
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa de 3.15%, con vencimientos en varias fechas hasta 2009.	\$ 61	\$ 52
Deuda sin garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa entre 1.25% y 1.75%, con vencimientos en varias fechas hasta 2017.	233	544
Deuda sin garantía y tasa de interés variable basada en tasa de Depósitos a Término Fijo ("DTF") más una sobretasa de 6%, con vencimientos en varias fechas hasta 2012.		8
Deuda sin garantía y tasa de interés fija de 10.7494% con vencimientos en varias fechas hasta 2016.	87	78
<b>II. Subsidiarias Extranjeras (pagaderos en euros):</b>		
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en EURIBOR más una sobretasa entre 0.80% y 1.25%, con vencimientos en varias fechas durante 2008.	7	2
Deuda sin garantía y tasa de interés variable basada en EURIBOR más una sobretasa entre 0.625% y 2.5%, con vencimientos en varias fechas hasta 2011.	55	66
<b>III. Vitro y Subsidiarias Mexicanas (pagaderos en dólares):</b>		
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa entre 2.5% y 4.0%, con vencimientos en varias fechas durante 2007.	321	
Deuda sin garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa entre 0.25% y 2.95%, con vencimientos en varias fechas hasta 2009, la cual fue prepagada en 2007.	10	
Bonos con garantía y tasa de interés fija de 10.75% con vencimiento en 2008.	2,762	326
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa de 6.25%, con vencimiento en varias fechas hasta 2010, la cual fue prepagada en 2007.	1,628	
Bonos sin garantía con tasa de interés de 11.375%, con vencimiento en 2007.	1,710	
Bonos sin garantía con tasa de interés de 11.75%, con vencimiento en 2013.	2,509	2,434
Bonos sin garantía con tasa de interés de 8.625%, con vencimiento en 2012.		3,222
Bonos sin garantía con tasa de interés de 9.125%, con vencimiento en 2017.		7,506

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

**IV. Vitro y Subsidiarias Mexicanas (pagaderos en pesos):**

Documentos a mediano plazo sin garantía, tasa de interés variable basada en CETES 182 días más una sobretasa de 3.25%, con vencimientos en 2008 y 2009.	744	<b>282</b>
--	-----	------------

**V. Vitro emisión de deuda (pagaderos en dólares):**

Préstamos bancarios contratados a corto plazo que serán refinanciados (nota 9)	2,380	
	\$ 12,507	<b>\$ 14,520</b>
Menos vencimientos a corto plazo	66*	<b>545</b>
	\$ 12,441	<b>\$ 13,975</b>

\* Como resultado de la emisión de deuda que se describe en la nota 10 c), la deuda a largo plazo fue refinanciada por lo que \$ 1,998 de vencimiento a corto plazo al 31 de diciembre de 2006, fueron reclasificados a deuda a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2007 las tasas de interés de EURIBOR, CETES, TIE, LIBOR y DTF fueron 4.684%, 7.4669%, 7.9250%, 4.6788% y 9.15%, respectivamente.

Los vencimientos del pasivo bancario a largo plazo son como sigue:

Año que terminará el 31 de diciembre de		
2009	\$	<b>285</b>
2010		<b>81</b>
2011		<b>81</b>
2012		<b>3,301</b>
2013 y después		<b>10,227</b>
	\$	<b>13,975</b>

- b) En las cláusulas de algunos de los contratos de crédito a largo plazo de la Compañía se establecen determinadas restricciones, incluyendo pago de dividendos, recompra de acciones y gravámenes, así como la obligación de mantener algunos indicadores financieros a nivel consolidado, que si no se alcanzan, su habilidad para incurrir en deuda adicional está limitada. Al 31 de diciembre de 2007, dichas restricciones no representaron ningún evento de incumplimiento, ni permitieron que los bancos acreedores ejercieran el pago anticipado de la deuda.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía se encontraba limitada a un máximo de US\$ 100 millones de deuda adicional para necesidades de capital de trabajo, para inversiones en activo fijo, o para pago de intereses, más US\$ 25 millones para inversiones en activo fijo garantizados o con gravamen y US\$ 25 millones adicionales para cualquier otro propósito. Los contratos de financiamiento no restringen la capacidad de refinanciamiento de deuda de la Compañía.

**c) Emisión de Deuda Vitro**

El 1 de febrero de 2007, Vitro S.A.B. de C.V., colocó exitosamente su oferta de deuda, en bonos no subordinados y avalados (los "Bonos") principalmente para refinanciar deuda existente con terceros a nivel de la compañía tenedora, sustancialmente la totalidad de la deuda con terceros en su subsidiaria VENA y cierta deuda existente con terceros en alguna de las subsidiarias de Viméxico.

Los Bonos se emitieron en dos tramos: US\$ 700 millones en bonos no subordinados y avalados con vencimiento el día 1 de febrero de 2017, redimibles después del año 2012, con un cupón de 9.125% y US\$ 300 millones en bonos no subordinados y avalados con vencimiento el día 1 de febrero de 2012, no redimibles durante la vida del bono, con un cupón de 8.625%. Los bonos pagan intereses de manera semestral y su pago está garantizado por VENA y sus subsidiarias al 100% y por Viméxico y sus subsidiarias al 100%.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

## 11. OBLIGACIONES LABORALES

Las revelaciones relativas a los planes de pensiones, prima de antigüedad y beneficios al término de la relación laboral de la Compañía requeridas por el Boletín D-3, de acuerdo con lo mencionado en la nota 3 k), además de ciertos supuestos actuariales al 31 de diciembre de 2006 y 2007, se presentan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2006	2007
Obligación por beneficios actuales	\$ 2,118	\$ 2,653
Obligación por beneficios proyectados	\$ 2,774	\$ 3,319
Activos del plan	(1,290)	(1,548)
Situación del fondo	1,484	1,771
Servicios anteriores y modificaciones al plan no amortizados	(174)	(242)
Obligación de transición	(249)	(181)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(528)	(899)
Pasivo neto proyectado	\$ 533	\$ 449
Pasivo mínimo adicional	\$ 1,031	\$ 796

Al 31 de diciembre de 2007, los activos del plan incluyen 47.5 millones de acciones de Vitro.

	31 de diciembre de	
	2006	2007
Supuestos:		
Tasa de descuento	5.50%	5.00%
Tasa esperada de rendimiento de los activos	7.0%	7.0%
Tasa de incremento de salarios	0.0%	0.0%

	31 de diciembre de		
	2005	2006	2007
El costo neto del periodo se integra por:			
Costo de servicios del año	\$ 60	\$ 73	\$ 96
Costo financiero del año	136	143	149
Amortización de pasivo de transición	97	100	42
Amortización de modificaciones al plan	15	11	14
Amortización de variaciones en supuestos	101	149	145
Menos - Rendimiento de los activos del fondo	(43)	(49)	(88)
Costo neto del periodo*	\$ 366	\$ 427	\$ 358

\* En 2005, 2006 y 2007 se incluyen \$ 18, \$ 8 y \$ 97, respectivamente, por concepto de reducción y extinción anticipada de obligaciones, y \$ 68, \$ 108 y \$ 49, respectivamente, por indemnización al personal por terminación de la relación laboral.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados con base a la vida laboral promedio remanente de los trabajadores. El periodo de amortización de las partidas pendientes de amortizar es de:

	31 de diciembre de	
	2006	2007
Partidas pendientes (en años):		
Servicios anteriores y modificaciones al plan no amortizados	15	<b>14</b>
Obligación de transición no amortizada	4	<b>6</b>
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	15	<b>14</b>

## 12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- a) En octubre de 2000 algunas de las subsidiarias de Vitro, con plantas alrededor de Monterrey, México, y el área de la ciudad de México, celebraron un contrato de compra de energía por 15 años, por aproximadamente 90 Megawatts de electricidad y 1.3 millones de toneladas de vapor por año, con Tractebel Energía de Monterrey, S. de R.L. de C.V. ("Tractebel").
- b) La Compañía tiene celebrados diversos contratos de arrendamiento operativo referentes principalmente al alquiler de bodegas y equipo que representaron aplicaciones a resultados por los años de 2005, 2006 y 2007 por \$ 546, \$ 527 y \$ 541, respectivamente.

Las obligaciones futuras estimadas derivadas de estos contratos son como sigue:

Año	
2008	\$ <b>365</b>
2009	<b>334</b>
2010	<b>266</b>
2011	<b>171</b>
2012	<b>115</b>
2013 y posteriores	<b>132</b>

- c) Los activos de la Compañía no están sujetos a algún procedimiento legal pendiente por el cual pudiera resultar cualquier contingencia, excepto por los pasivos contingentes mencionados en la nota 12 d) y f), y algunos litigios ordinarios o incidentales a sus negocios y contra los cuales la Compañía está debidamente asegurada o los montos de los mismos son poco importantes.
- d) Como parte de la desincorporación de Anchor Glass Containers Corporation ("Anchor") en 1996, en una transacción aprobada por la Corte de Quiebras de Estados Unidos, Vitro suscribió una carta de intención con el Pension Benefit Guaranty Corporation ("PBGC"), una agencia federal de los Estados Unidos que garantiza el pago de pensiones, que contemplaba un acuerdo mediante el cual Vitro otorgaría una garantía limitada por los pasivos por pensiones sin fondear de Anchor. No se efectuaría ningún pago al amparo de tal garantía a menos que el PBGC diera por terminado alguno de los planes de pensiones de Anchor que estuvieran cubiertos por dicha garantía, y la garantía sólo sería pagadera hasta por el monto que PBGC no pudiera recuperar de los pasivos sin fondear de la entidad que adquirió los activos de Anchor ("Nueva Anchor"). El monto de la garantía fue limitada a US\$ 70 millones. Los pagos no empezarían sino hasta después del 1 de agosto de 2002 y entonces serían pagaderos de manera semestral por los siguientes 10 años. Los pagos no generarían intereses. El monto y el término de la garantía serían reducidos proporcionalmente si los planes de pensiones fueran terminados después del 31 de enero de 2002. A partir de febrero de 2002, la garantía sería reducida en US\$ 7 millones semestrales hasta el 1 de agosto de 2006, fecha en la cual la garantía expiraría si es que los planes no hubieran sido terminados a esa fecha.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

El 15 de abril de 2002, la Nueva Anchor solicitó un plan prenegociado de reorganización bajo el Capítulo 11 del Código de Quiebras de Estados Unidos. El 8 de agosto de 2002, un plan de reorganización rectificado fue confirmado, con respecto al cual el plan de pensiones de la Nueva Anchor fue terminado y las obligaciones asociadas fueron asumidas por PBGC a cambio de efectivo, valores y el compromiso de la Nueva Anchor de efectuar ciertos pagos futuros.

Mediante un escrito de fecha 20 de junio de 2003, el PBGC manifestó a Vitro que el plan había terminado el 31 de julio de 2002 y que había un monto no fondeado por la cantidad de US\$ 219 millones. El PBGC manifestó que el monto que se recuperaría de la Nueva Anchor y de la reorganizada Nueva Anchor alcanzaría una nueva cifra no mayor a los US\$ 122.25 millones, que en tal virtud la recuperación sería insuficiente y que por tanto, la garantía limitada sería aplicable. Conforme a lo anterior, el PBGC solicitaba el pago de la cantidad de US\$ 7 millones en o con anterioridad al 1 de agosto de 2003 y de US\$ 3.5 millones semestrales hasta el 1 de agosto de 2011. La Compañía intenta impugnar esta reclamación. Existen diversas situaciones con respecto a esta reclamación y ciertas defensas que pudieran interponerse por parte de Vitro, las cuales están siendo analizadas por la Compañía. En este momento no es posible realizar un estimado razonable de los montos que en su caso pudieran ser pagados con respecto a tal reclamo. En el momento que la administración pueda razonablemente hacer una estimación de los montos que pudiera llegar a pagar, establecerá una reserva contable apropiada; a la fecha la Compañía no ha establecido reserva alguna con relación a esta potencial contingencia.

**e) Contrato de opción de compra de acciones**

Un grupo de inversionistas independientes posee el 40% de las acciones de Vitro Cristalglass. La Compañía tiene la opción de compra del 40% de las acciones de Vitro Cristalglass, de los accionistas minoritarios, la cual se puede ejercer a partir del 1 de mayo de 2005 a valor en libros calculado mediante valuadores independientes y que no puede ser menor a 28.9 millones de euros (US\$ 42.4 millones al 31 de diciembre de 2007). Los accionistas minoritarios también cuentan con una opción de venta que permite exigir a la Compañía la compra de una parte o de la totalidad de su 40% en Vitro Cristalglass iniciando el 1 de mayo de 2003 por 28.4 millones de euros (US\$ 41.8 millones al 31 de diciembre de 2007), ya ajustados por el efecto inflacionario de España desde 2003 hasta el momento en que la opción sea ejercida. Al 31 de diciembre de 2007, el valor razonable del 40% de interés minoritario es más alto que el precio de la opción de Vitro.

- f)** Viméxico (antes Vitro Plan), la unidad de negocios de vidrio plano de Vitro, celebró en diciembre de 2006 una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en segunda convocatoria, en la que se aprobó fusionar a Vitro Plan en Viméxico que era acreedora de Vitro Plan. No obstante que esta fusión surtió plenos efectos al haberse obtenido todas las autorizaciones correspondientes y al haberse realizado todos los actos, publicaciones e inscripciones respectivas, Pilkington, el cual votó en contra de dicha aprobación, inició un procedimiento legal en contra de la misma.

En febrero de 2008, le fue notificada a Viméxico la sentencia definitiva de primer instancia, en la que se declara improcedente la acción de oposición de Pilkington, con respecto de los acuerdos y la ejecución de los mismos, en dicha sentencia, se manifiesta que los acuerdos alcanzados en dicha asamblea son válidos y obligatorios para todos los accionistas, aún los disidentes. Aunque Pilkington puede aún apelar el contenido de esta sentencia, Vitro, basado en la opinión de sus abogados, considera que cualquier tribunal de apelación confirmará el sentido de esta sentencia.

**13. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

- a)** Al 31 de diciembre de 2007 los activos y pasivos de procedencia extranjera o denominados en monedas de otros países, de las empresas mexicanas de la Compañía, se integran de la siguiente manera:

	Millones de Dólares	Equivalentes en moneda nacional
Activos monetarios	US\$ 259	\$ 2,813
Inventario	15	167
Activos fijos	332	3,606
Pasivos monetarios	1,443	15,684

- b)** Las operaciones realizadas en moneda extranjera, de las empresas mexicanas de la Compañía, por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 fueron:

	Millones de Dólares	Equivalentes en moneda nacional
Exportaciones	US\$ 601	\$ 6,674
Importaciones	321	3,591
Gasto por intereses, neto	132	1,478

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

- c) La información financiera condensada de las principales subsidiarias en el extranjero al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Estados Unidos de América	Centro y Sudamérica	Europa
Ventas netas	\$ 8,794	\$ 2,662	\$ 2,432
Utilidad de operación	274	203	247
Activos totales	2,996	3,489	2,403
Pasivos totales	887	1,415	1,052
Inversiones en activo fijo	110	331	108

- d) Los tipos de cambio del peso con respecto al dólar y al euro, utilizados para la preparación de estos estados financieros fueron como sigue:

	Dólar Estadounidense	Euro
31 de diciembre de 2005	\$ 10.6344	\$ 12.5932
31 de diciembre de 2006	10.8116	14.2680
31 de diciembre de 2007	10.8662	15.9526

El 14 de marzo de 2008, el tipo de cambio del peso respecto al dólar fue de \$ 10.7735 y el tipo de cambio del peso respecto al euro fue de \$ 16.7711.

## 14. CAPITAL CONTABLE

- a) Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, el capital social de la Compañía está constituido por 386,857,143 acciones ordinarias, nominativas, totalmente exhibidas y sin expresión de valor nominal.
- b) Incremento de capital social.- En asamblea ordinaria de accionistas, celebrada el 27 de septiembre de 2006, se acordó un incremento de capital, en su parte variable, por un importe de \$ 550 (nominal). Este incremento de capital fue suscrito el 31 de octubre de 2006 con la emisión de 62,857,143 nuevas acciones que fueron emitidas a \$ 8.75 cada una, incluyendo la prima correspondiente. La suscripción fue hecha principalmente por los accionistas actuales y los tenedores de los ADRs de la Compañía.
- c) La Compañía mantiene un plan de opción de acciones para sus ejecutivos y empleados establecido en marzo de 1998 (el "Plan"). El Plan especifica las cantidades de acciones, tiempo y precio inicial de ejercicio, el cual es igual al precio promedio de cierre de la acción de Vitro en la BMV de los 20 días anteriores a la fecha en que se otorgaron las opciones, con excepción de los ejercicios de 2000, 2001 y 2002, en los cuales se determinó como precio inicial la cantidad de \$ 11.00, \$ 8.27 y \$ 7.53, respectivamente. Las opciones pueden ejercerse a partir del 5° año y la vida de estas opciones es de 10 años.

La siguiente tabla resume la actividad relativa al plan de opción de acciones de la Compañía:

Opciones	1998	1999	2000	2001	1998	2002	Total vigentes
Emitidas	2,813,300	2,893,000	4,851,900	3,204,800	940,950	3,941,950	
Canceladas o ejercidas							
al 31 de diciembre de 2007	2,350,000	1,059,500	3,986,950	2,827,950	478,050	3,208,150	
Vigentes al 31 de diciembre de 2007	463,300	1,833,500	864,950	376,850	462,900	733,800	4,735,300
Precio inicial de ejercicio	\$ 31.31	\$ 14.88	\$ 11.00	\$ 8.27	\$ 13.00	\$ 7.53	
Precio de ejercicio							
al 31 de diciembre de 2007	\$ 79.90	\$ 45.78	\$ 11.00	\$ 8.27	\$ 13.00	\$ 7.53	

Al 31 de diciembre de 2007, el precio de la acción de Vitro en la BMV fue de \$ 24.00.

El valor estimado de las opciones se determinó en la fecha en que se otorgaron utilizando el modelo de valuación de opciones Black-Scholes.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

- d) Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, su importe a valor nominal asciende a \$ 72.
- e) Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 las acciones en tesorería de la Compañía fueron 45,874,816 y 45,816,783, respectivamente, en las cuales se incluyen las acciones que están en el fideicomiso del plan de opción de acciones (ver nota 14 c), el cual tenía 17,555,747 y 17,464,614 acciones comunes al 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente.
- f) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente cuando se distribuya. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2007, los saldos del interés mayoritario de las cuentas fiscales del capital contable, correspondientes a la cuenta de capital de aportación y a la cuenta de utilidad fiscal neta consolidada ascienden a \$ 2,269 y \$ 2,377, respectivamente.

- g) Los dividendos declarados y pagados se presentan a continuación:

Fecha de asamblea	Importe dividendo		Fecha de pago
	Nominal	Constante	
Marzo 17, 2005	\$ 90	\$ 99	Abril 2005
Abril 27, 2006	89	95	Mayo 2006
Marzo 28, 2007	133	136	Abril 2007

- h) El interés minoritario en las subsidiarias consolidadas está integrado como sigue:

	31 de diciembre de	
	2006	2007
Capital social	\$ 456	\$ 479
Insuficiencia en la actualización de capital	(165)	(183)
Utilidades acumuladas	1,601	1,664
	\$ 1,892	\$ 1,960

- i) El capital contable mayoritario se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2007		
	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 387	\$ 7,245	\$ 7,632
Acciones recompradas	(298)	(324)	(622)
Prima en colocación de acciones	1,147	1,290	2,437
Insuficiencia en la actualización del capital		(21,154)	(21,154)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(1,259)	(551)	(1,810)
Efecto patrimonial de obligaciones laborales	(326)		(326)
Reserva para recompra de acciones		2,000	2,000
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(3,000)	22,269	19,269
	\$ (3,349)	\$ 10,775	\$ 7,426

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

## 15. RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

A continuación se presenta un desglose de las partidas más importantes que componen el resultado integral de financiamiento:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2005	2006	2007
Gastos por intereses de deuda en dólares	\$ 1,627	\$ 1,634	<b>\$ 1,660</b>
Gastos por intereses de deuda en pesos	241	117	<b>34</b>
Gastos por intereses de deuda en UDI's	130	63	
Actualización de UDI's	37	20	
Productos financieros	(172)	(134)	<b>(175)</b>
Operaciones financieras derivadas	17	337	<b>201</b>
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	(417)	224	<b>94</b>
Ganancia por posición monetaria	(455)	(440)	<b>(471)</b>
Otros gastos financieros, neto	492	455	<b>317</b>
	<b>\$ 1,500</b>	<b>\$ 2,276</b>	<b>\$ 1,660</b>

## 16. OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO

El análisis de otros gastos e ingresos, neto, es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2005	2006	2007
Gastos de reestructuración	\$ 332	\$ 61	<b>\$ 7</b>
Deterioro de activos de larga duración	385	393	<b>122</b>
Pérdida (utilidad) en venta de activos	6	(795)	<b>47</b>
Pérdida (utilidad) en venta de acciones	137	(68)	<b>11</b>
Fideicomiso Vitro Club <sup>(1)</sup>	(458)		
Pagos anticipados de obligaciones laborales	18	8	<b>97</b>
Primas y amortización anticipada por pre-pago de deuda			<b>488</b>
Participación de las utilidades a los trabajadores	51	55	<b>54</b>
Otros	23	117	<b>43</b>
	<b>\$ 494</b>	<b>\$ (229)</b>	<b>\$ 869</b>

(1) Fideicomiso Vitro Club.- Está integrado por terrenos e instalaciones destinadas a actividades recreativas para el personal de la Compañía. El Fideicomiso solo puede ser ejecutado si todos los participantes nombran una entidad como beneficiaria. En 2005 todos los participantes nombraron a la Compañía como beneficiaria y, por lo tanto la Compañía tiene el derecho de ejecutar el Fideicomiso a esa fecha. La Compañía reconoció un activo y un ingreso por \$ 458.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

## 17. PÉRDIDAS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2007, las pérdidas fiscales por amortizar, se integran como sigue:

Año de Vencimiento	Pérdidas fiscales	
	Mayoritario	Minoritario
2010	\$ 41	\$ 4
2011	141	2
2012	249	14
2013	71	1
2014	261	17
2015	2	
2016	2	
2017	1	12
	\$ 768	\$ 50

## 18. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO AL ACTIVO

- a) La Compañía está sujeta al ISR y hasta 2007 al IMPAC en forma consolidada en la proporción en que Vitro es propietaria del derecho de voto de las subsidiarias. El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria. A partir de 2007 la tasa es el 28%, en 2006 el 29% y 30% en 2005. Para efectos del ISR, a partir de 2005 se deduce el costo de ventas en lugar de las adquisiciones de inventarios. A partir de 2006 se disminuye en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se paga.

El IMPAC se causó en 2007 a razón del 1.25% sobre el valor del activo del ejercicio, sin disminuir del mismo el importe de las deudas y en 2006 a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos, incluyendo los pasivos bancarios y con extranjeros, y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.

El 1 de octubre de 2007 se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La Ley del IETU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad determinada para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente sólo pagará ISR, por lo tanto, la entrada en vigor del IETU no tuvo efectos en su información financiera, porque reconoce únicamente el ISR diferido.

- b) El impuesto a la utilidad y el impuesto al activo, llevados a resultados, se integran como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2005	2006	2007
Impuesto sobre la renta legal	\$ 116	\$ 179	\$ 395
Impuesto sobre la renta diferido	(923)	(208)	(145)
	(807)	(29)	250
Impuesto al activo	288	257	(206)
	\$ (519)	\$ 228	\$ 44

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las diversas tasas que estarán vigentes de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

- c) Los principales conceptos que originaron el saldo en el balance general de impuesto sobre la renta diferido, son los siguientes:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	2005	2006
Cuentas por cobrar	\$ 94	\$ 66
Obligaciones laborales	398	364
Pérdidas fiscales	533	229
Activo intangible	548	499
Activo fijo	(961)	(617)
Impuesto al activo	243	
Operaciones derivadas	1	192
Inventarios	19	43
Otros	274	270
<b>Total</b>	<b>\$ 1,149</b>	<b>\$ 1,046</b>
Estimación para valuación de pérdidas fiscales e impuesto al activo	(514)	(252)
	<b>\$ 635</b>	<b>\$ 794</b>
Presentación en el balance:		
Activo por impuesto diferido	\$ 887	\$ 1,030
Pasivo por impuesto diferido	(252)	(236)
<b>Total</b>	<b>\$ 635</b>	<b>\$ 794</b>

- d) Se presenta a continuación una conciliación entre la tasa real del impuesto sobre la renta de la Compañía y la señalada en la ley:

	<b>Año terminado el 31 de diciembre de</b>		
	2005	2006	2007
Tasa real	335%	326%	25%
Impuesto al activo incluido en impuesto sobre la renta	142	(303)	120
Amortización del intangible	(482)		(28)
Venta de subsidiarias	(38)	462	8
Diferencia contable y fiscal en ganancia monetaria	(1)	(23)	(2)
Compañías extranjeras	(9)	25	(5)
Efecto por cambio en la tasa de impuestos	(21)	(141)	
Reserva para pérdidas fiscales	58	(198)	(15)
Gastos no deducibles	9	(22)	(10)
Otros	37	(97)	(65)
<b>Tasa señalada en la ley</b>	<b>30%</b>	<b>29%</b>	<b>28%</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

- e) El efecto del impuesto sobre la renta diferido, disminuido de los movimientos en el capital contable por concepto de insuficiencia en la actualización de capital y de efecto patrimonial del pasivo laboral se presenta a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2005	2006	2007
Insuficiencia en la actualización de capital	\$ 20	\$ 26	\$ 66
Efecto patrimonial de obligaciones laborales	(6)	19	(73)
	\$ 14	\$ 45	\$ (7)

## 19. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en el curso ordinario del negocio, fueron como sigue:

- a) Ciertos acuerdos con respecto a inmuebles.- En ciertas ocasiones, Vitro utiliza ciertos inmuebles propiedad de familiares de algunos miembros del Consejo y ejecutivos principales para reunirse con clientes, proveedores o para otros propósitos de negocios. Vitro paga una cuota anual por el derecho de uso de estos inmuebles por un número específico de días por año. Además, se ha acordado pagar el costo de mantenimiento y operación. En 2005, 2006 y 2007, la cuota anual fue aproximadamente de \$ 10.

- b) Productos vendidos a ciertas empresas.- La Compañía vende productos de vidrio flotado y envases de vidrio a diversas empresas, cuyos accionistas son miembros del Consejo y ejecutivos principales. En 2005, 2006 y 2007, el monto total de estas ventas fue de aproximadamente \$ 59, \$ 58 y \$ 69, respectivamente.

Comegua, subsidiaria de la Compañía, vende envases de vidrio a Cervecería Centroamericana y a Cervecería de Costa Rica, subsidiarias de sus socios en dicha compañía. En 2005, 2006 y 2007, el monto total de estas ventas fue de aproximadamente US\$ 13 millones, US\$ 11 millones y US\$ 9 millones, respectivamente.

- c) Venta de Inmueble.- En 2007, un miembro de nuestro Consejo de Administración, compró un inmueble de Vitro que se encontraba fuera de uso por una de sus subsidiarias. El precio del inmueble fue de US\$ 5.4 millones. Se recibieron diferentes ofertas por la propiedad y dicho consejero hizo la oferta más alta. Esta transacción fue aprobada por el Comité de Auditoría de Vitro, de conformidad con sus estatutos.

- d) Compensación.- Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, la compensación total por los servicios prestados por nuestros consejeros, comisarios y directores fue de aproximadamente \$ 149, \$ 199 y \$ 182, respectivamente. Esta cantidad incluye honorarios, salarios, el uso de ciertos activos y servicios y compensación variable.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

### 20. VENTA Y COMPRA DE COMPAÑÍAS

- a) Venta de Química M, S.A. de C.V. ("Química M"). - El 2 de marzo de 2006, la Compañía vendió el 51% de su participación en Química M, S.A. de C.V. a Solutia Inc. por una suma de US\$ 20 millones. Solutia se convirtió en el propietario absoluto de esta operación mexicana, la cual fue creada en 1995. Química M era una sociedad entre Vitro Plan y Solutia que se encuentra ubicada cerca de la ciudad de Puebla, México. Química M es una empresa dedicada a la producción de láminas de PVB (polyvinyl butyral), el cual es utilizado por los principales fabricantes de vidrio, como Vitro, para la fabricación de vidrio laminado utilizado en automóviles y construcciones.
- b) Adquisición de Vidrios Panameños, S.A. ("VIPASA").- El 20 de abril de 2006, la Compañía anunció que en un esfuerzo conjunto con sus socios de Centro América y a través de su subsidiaria Empresas Comegua, S.A. adquirieron VIPASA, una compañía productora de envases de vidrio ubicada en Panamá, por un monto de US\$ 21 millones. VIPASA es la empresa fabricante de envases de vidrio para las industrias de bebidas, licor, alimentos y farmacéutica más grande e importante de Panamá y exporta a más de 15 países del continente Americano. Las ventas de VIPASA durante 2006 y 2007 ascendieron aproximadamente a US\$ 23 millones y US\$ 29 millones de dólares, respectivamente.
- c) Venta de Vitrocristal.- Como se describe en la nota 4, el 16 de junio de 2006, la Compañía culminó la venta del 51% de su participación en Vitrocristal a Libbey, reconociendo una ganancia por la venta de \$ 480.
- d) Retiro de Visteon Corporation de Vitro Flex, S.A. de C.V. ("Vitro Flex").- El 29 de septiembre de 2006, Vitro Plan, la unidad de negocios de vidrio plano de Vitro, y Visteon Inc. ("Visteon"), dieron por terminada su sociedad en Vitro Flex a través de un reembolso y cancelación del capital invertido por Visteon. Vitro Plan se convirtió en el propietario absoluto de Vitro Flex. Vitro Flex era una sociedad creada en 1979 con Fairlane Holdings ("Fairlane"), empresa afiliada a Visteon. Vitro Flex fabrica principalmente vidrio templado y laminado para uso en los vehículos de Ford. Fairlane recibirá US\$ 9.4 millones por el 38% de su participación en Vitro Flex. Un pago inicial de US\$ 2 millones fue realizado el 29 de septiembre de 2006, siguiendo otros cuatro pagos anuales de US\$ 1.85 millones, que iniciaron el 30 de septiembre de 2007. Esta transacción está siendo liquidada con el flujo de operación de Vitro Flex. La diferencia entre el costo y el valor en libros arrojó un crédito de \$ 69 registrado dentro del capital contable mayoritario. Vitro Flex, en conjunto con Vitro Automotriz ("VAU"), administrarán de manera directa su relación con Ford y servirán a todos los clientes de Vitro dentro de la industria automotriz. Bajo la estructura anterior, las restricciones contractuales le impedían a Vitro Flex utilizar su capacidad disponible para fabricar piezas no relacionadas con los volúmenes de Ford.
- e) Adquisición del 55% del capital de PVA.- El 29 de agosto de 2007, Vitro VyC, subsidiaria de Viméxico, adquirió el 55% del capital de PVA, una compañía de instalación de productos de valor agregado en cristal, por un monto de \$ 110, como resultado de la adquisición se registró un crédito mercantil por \$ 85.
- f) Adquisición del 50% del capital de Vitro AFG.- El 3 de julio de 2007, la Compañía anunció que su subsidiaria Viméxico notificó su derecho de adquirir el 50% restante de las acciones en la empresa Vitro AFG, a su socio AFG Industries, subsidiaria de la compañía japonesa Asahi Glass Co. Limited., esta transacción fue concluida el 24 de julio de 2007 por una suma de US\$ 6 millones, posteriormente le cambia su denominación a Vidrio y Cristal del Noroeste, S.A. de C.V.

Vitro AFG era una asociación creada en noviembre de 2003 con una participación 50/50 conformada por Viméxico y AFG Industries, con esta transacción Viméxico finalizó su relación y se convirtió en el propietario absoluto de esta operación enfocada a la fabricación, procesamiento y distribución de vidrio plano, ubicada en Mexicali, Baja California, México, incorporando a su capacidad productiva cerca de 78,000 toneladas anuales para Vitro.

De acuerdo a la NIF B-7 "Adquisición de Negocios", la adquisición fue contabilizada a través del método de compra. Como resultado de la terminación del contrato de asociación con AFG Industries, la Compañía reconoció un deterioro por \$ 91 al término del joint venture.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

## 21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que las descritas por Vitro. La Compañía evalúa la actuación de sus segmentos en base a la utilidad de operación. Las ventas y transferencias entre segmentos son contabilizadas en cada segmento como si fueran hechas a terceros, esto es a precios de mercado.

Los segmentos que reportan en Vitro son unidades estratégicas de negocios que ofrecen diferentes productos. Estos segmentos son administrados separadamente; cada uno requiere su propio sistema de producción, tecnología y estrategias de mercadotecnia y distribución. Cada mercado sirve a diferentes bases de clientes.

La Compañía tiene dos segmentos operativos reportables: Envases y Vidrio Plano. Los productos principales de cada uno de los segmentos son:

Segmento	Productos principales
Envases	Envases de vidrio, carbonato y bicarbonato de sodio, componentes de precisión, así como maquinaria y moldes para la industria del vidrio.
Vidrio Plano	Vidrio plano para la industria de la construcción y para la industria automotriz.

La información por segmentos que se presenta a continuación no incluye las operaciones discontinuas para ninguno de los periodos presentados.

	Envases	Vidrio Plano	Corporativo y eliminaciones	Consolidado
<b>Diciembre 31, 2005:</b>				
Ventas totales	\$ 12,488	\$ 13,704	\$ 517	\$ 26,709
Ventas a otros segmentos	139	3		142
Ventas netas consolidadas	12,349	13,701	517	26,567
Utilidad de operación	1,327	514	(2)	1,839
Activos totales	14,668	13,494	4,775	32,937
Inversiones en activo fijo	622	468	17	1,107
Depreciación y amortización	1,139	668	47	1,854
Crédito mercantil		773		773
Deterioro		214	171	385
<b>Diciembre 31, 2006:</b>				
Ventas totales	\$ 14,068	\$ 13,462	\$ 433	\$ 27,963
Ventas a otros segmentos	86	1		87
Ventas netas consolidadas	13,982	13,461	433	27,876
Utilidad de operación	1,853	418	(154)	2,117
Activos totales	13,937	11,401	3,357	28,695
Inversiones en activo fijo	894	338	20	1,252
Depreciación y amortización	1,160	595	40	1,795
Crédito mercantil	3	785		788
Deterioro	55	334	4	393
<b>Diciembre 31, 2007:</b>				
Ventas totales	\$ 14,676	\$ 13,605	\$ 361	\$ 28,642
Ventas a otros segmentos	37	14		51
Ventas netas consolidadas	14,639	13,591	361	28,591
Utilidad de operación	2,054	782	(132)	2,704
Activos totales	17,040	12,835	2,312	32,187
Inversiones en activo fijo	2,328	324	43	2,695
Depreciación y amortización	870	480	64	1,414
Crédito mercantil	3	870		873
Deterioro	31	91		122

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

Las ventas de exportación de México, substancialmente negociadas en dólares americanos, son principalmente a los Estados Unidos, Canadá y Europa y fueron como sigue (en millones de dólares):

Año terminado el 31 de diciembre de		
US\$ 588	US\$ 556	<b>US\$ 601</b>

Cierta información geográfica acerca de las operaciones de la Compañía se resume como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre de			
Ventas netas <sup>(1)</sup> a clientes en:			
México	\$ 10,919	\$ 11,875	<b>\$ 12,707</b>
Extranjero, principalmente			
Estados Unidos, Canadá y Europa	15,648	16,001	<b>15,884</b>
Consolidado	\$ 26,567	\$ 27,876	<b>\$ 28,591</b>

(1) De acuerdo al país donde se localiza el cliente.

Las ventas netas consolidadas a un sólo cliente no fueron superiores al 8% de las ventas netas consolidadas de la Compañía en los años presentados.

La información geográfica de terrenos, edificios, maquinaria y equipo se resume como sigue:

31 de diciembre de			
Terrenos, edificios, maquinaria y equipo:			
México	\$ 15,195	\$ 13,842	<b>\$ 14,960</b>
Extranjero, principalmente			
Estados Unidos, Europa, Centro y Sudamérica	2,620	2,481	<b>2,881</b>
Consolidado	\$ 17,815	\$ 16,323	<b>\$ 17,841</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

### 22. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Durante 2007 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera ("INIF"), que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2008:

- NIF B-2, Estado de flujos de efectivo.
- NIF B-10, Efectos de la inflación.
- NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras.
- NIF D-3, Beneficios a los empleados.
- NIF D-4, Impuestos a la utilidad.
- INIF 5, Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable.
- INIF 6, Oportunidad en la Designación Formal de la Cobertura.
- INIF 7, Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero.

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

- NIF B-2 Estado de flujos de efectivo. Establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo, así como las revelaciones que complementan a dicho estado. Sustituye al estado de cambios en la situación financiera e indica que se deben mostrar las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la entidad durante el periodo. Los rubros que se muestran deben presentarse preferentemente en términos brutos. Los flujos de efectivo por actividades de financiamiento se presentarán después de los de inversión, a diferencia del estado de cambios donde éstas se presentaban después. Adicionalmente, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto, según lo decida la entidad.
- NIF B-10 Efectos de la inflación. Establece dos entornos económicos: a) entorno inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual, requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación mediante la aplicación del método integral, y b) entorno no inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor a 26% y en este caso, establece que no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica para inventarios y activo fijo, respectivamente y requiere que el resultado por tenencia de activos no monetarios acumulado se reclasifique a resultados acumulados, si es que se identifica como realizado y el no realizado se mantendrá en el capital contable para aplicarlo al resultado del período en el que se realice la partida que le dio origen.
- NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras. Desaparece las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que se incorporan los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe y permite que la entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.
- NIF D-3 Beneficios a los empleados. Incorpora la PTU causada y diferida, como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con la misma metodología de la NIF D-4. Se incluye el concepto de carrera salarial y el periodo de amortización de la mayor parte de las partidas se disminuye a 5 años, como sigue:

Se amortizan en 5 años o menos si la vida laboral remanente es menor a 5 años:

- El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
- El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
- El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro, se amortiza en 5 años (neto del pasivo de transición), con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008.

El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios por terminación, se amortiza contra los resultados de 2008.

- NIF D-4 Impuestos a la utilidad. Reubica las normas de reconocimiento contable relativas a PTU causada y diferida en la NIF D-3, elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro efecto acumulado de ISR se reclasifique a resultados acumulados, a menos que se identifique con alguna de las otras partidas integrales que a la fecha estén pendientes de aplicarse a resultados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(continuación)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, excepto las cantidades por acción)

- INIF 5 Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable. Establece que la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado es el equivalente al valor razonable del mismo al contratarlo y, por lo tanto, debe formar parte del valor razonable inicial del instrumento, en lugar de estar sujeto a amortización, como lo establecía el párrafo 90 del Boletín C-10. También establece que el efecto del cambio debe reconocerse en forma prospectiva afectando el resultado del período en que entra en vigor esta INIF. Si el efecto del cambio es significativo, debe revelarse.
- INIF 6 Oportunidad en la designación formal de la cobertura. Establece que la designación de la cobertura puede efectuarse desde la fecha de contratación del instrumento financiero derivado o con posterioridad a ésta, siempre y cuando se cumpla con la condición de que sus efectos sólo serán prospectivos a partir de cuando se reúnan las condiciones formales y califique para ser considerado como una relación de cobertura. El párrafo 51 a) del Boletín C-10, sólo contemplaba la designación de la cobertura en el momento de iniciar la operación.
- INIF 7 Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero. Establece que el efecto de la cobertura, alojado en la utilidad o pérdida integral, derivado de una transacción pronosticada sobre un activo no financiero, debe capitalizarse en el costo del activo no financiero, cuyo precio está fijado mediante la cobertura, en lugar de reclasificarse a los resultados del período en el que el activo afecte a los resultados del período, como lo establecía el párrafo 105 del Boletín C-10. El efecto de este cambio debe reconocerse aplicando, al iniciar la vigencia de esta INIF, los saldos registrados en la utilidad o pérdida integral al costo del activo adquirido.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

### 23. AUTORIZACIÓN DE EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

El 29 de febrero de 2008, la emisión de los estados financieros consolidados fue autorizada por:

Federico Sada G.  
Director General Ejecutivo

Claudio L. Del Valle C.  
Director General de Administración

Enrique Osorio L.  
Director General de Finanzas

Estos estados financieros consolidados se encuentran sujetos de aprobación por la asamblea ordinaria de accionistas, quienes podrían modificar los estados financieros en base a lo establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

# GLOSARIO

**ADR**, título físico que respalda el depósito en un banco estadounidense de acciones de compañías cuyas sociedades fueron constituidas fuera de aquel país, con el fin de poder negociar las acciones de la compañía como si fueran cualquiera otra de ese mercado (por sus siglas en inglés American Depositary Receipt).

**BASC**, es la Alianza Empresarial para el Comercio Seguro, liderada por compañías y apoyada por la Aduana de Estados Unidos de América, creada para combatir el contrabando de narcóticos vía comercial (por sus siglas en inglés Business Alliance for Secure Commerce).

**CÓDIGO DE CONDUCTA DE NEGOCIOS Y ÉTICA PROFESIONAL**, es el medio a través del cual Vitro ha establecido las normas y conducta ética con las que el personal se deberá conducir en todo momento.

**C-TPAT**, iniciativa por parte de la Aduana de Estados Unidos de América y empresarios que busca fortalecer la cadena de abastecimiento y la seguridad nacional en ese país en asuntos relacionados con terrorismo; se enfoca en fortalecer la seguridad de toda la cadena de distribución de compañías privadas (por sus siglas en inglés Customs-Trade Partnership Against Terrorism).

**DISEÑO SUSTENTABLE**, es un término que describe una técnica en la arquitectura que se dedica al diseño de construcciones conscientes del ambiente. En un contexto general, la arquitectura sustentable busca minimizar el impacto negativo de las construcciones desarrollando la eficiencia y moderación en el uso de materiales, energía y desarrollo de espacio.

**EMPRESA ESBELTA**, es la extensión del concepto de Manufactura Esbelta a través de toda la cadena de distribución.

**GÉNESIS**, es el proyecto de Vitro orientado a la transformación de procesos del negocio y de la

forma en que trabajamos, al aplicar las mejores prácticas y una herramienta tecnológica de vanguardia llamada SAP.

**HACCP**, es un programa de prevención sistemática de la seguridad en alimentos, farmacéuticos, entre otros que vigila los peligros físicos, químicos y biológicos como medio para prevenir en lugar de hacer investigación de producto terminado (por sus siglas en inglés Hazard Analysis and Critical Control Points).

**ÍNDICE DOW JONES**, es uno de los varios índices del mercado de valores creado en el siglo diecinueve, por el cofundador de Dow Jones & Company, Charles Dow. Es un indicador del desempeño del mercado de valores ampliamente reconocido.

**ISO**, es el estándar internacional de los sistemas de administración de calidad y a la vez es el acrónimo formado por las iniciales de "International Standards Organization".

**LITSENTRY OSPREY**, es una unidad de fabricación que verifica desviaciones, curvaturas y demás aspectos relacionados con la calidad de productos de vidrio tratados con calor.

**MANUFACTURA ESBELTA**, es la producción de bienes utilizando menos recursos en comparación con producción tradicional.

**MERCADO DE NOSTALGIA**, representa al mercado de productos mexicanos en Estados Unidos de América que les recuerdan de sus tradiciones a los consumidores.

**MODELO DE ADMINISTRACIÓN DEL NEGOCIO AST**, es el modelo de administración que le permite a Vitro desarrollar sus ventajas competitivas, institucionalizar la administración del negocio e incrementar el valor para sus empleados y accionistas. Además el Modelo facilita que Vitro mantenga relaciones armónicas con el entorno y

con las comunidades en donde está presente, mejorando constantemente los procesos, productos, servicios y resultados de la empresa y ofreciendo las herramientas para responder rápida y anticipadamente a los cambios en el entorno.

**PROTOTIPO RÁPIDO**, es la construcción automática de objetos físicos, que brinda gran libertad en la fabricación de formas, a partir de diseños virtuales mediante programas de animación.

**PROYECTO KAIZEN**, busca eliminar desperdicios en las actividades diarias con el objetivo de ir más allá que simples mejoras en productividad.

**RMI**, es el Sistema de Reconocimiento a la Mejora Incremental a través del cual se reconocen y recompensan los desarrollos, mejoras de tecnologías y procesos realizados por nuestro personal.

**SAP**, es el proveedor de software de Planificación de Recursos Empresariales (en inglés, ERP Enterprise Resource Planning). Su sede se encuentra en Walldorf, Alemania.

**SEIS SIGMA**, es un conjunto de prácticas originalmente desarrolladas para mejorar procesos sistemáticamente, eliminando defectos.

**SISTEMA DE DENUNCIAS ANÓNIMAS**, es el mecanismo que apoya y vigila el cumplimiento del Código de Conducta de Negocios y Ética Profesional por parte de los empleados de Vitro, garantizando confidencialidad y un trato profesional.

**VIDRIO LAMINADO**, se elabora por medio de un proceso de rolado, uniendo dos láminas de vidrio y una película de plástico flexible en medio, denominada polivinil butiral.

**VIDRIO TEMPLADO**, se fabrica al calentar inicialmente una hoja de vidrio ya cortada y pulida a 650°C aproximadamente. A dicha temperatura el vidrio alcanza su curvatura requerida e inmediatamente se enfría con aire.

## Dictamen de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y Accionistas de Vitro, S.A.B de C.V.  
Garza García, N. L., México

(Cifras en millones de pesos)

Hemos examinado los balances generales consolidados de Vitro, S.A.B. de C.V., (antes Vitro, S.A. de C.V.) y subsidiarias (la "Compañía"), al 31 de diciembre de 2005 y 2006 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 (expresados en millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006). Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

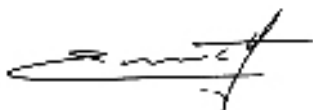
Como se menciona en la nota 3a), a partir del 1 de enero de 2005 la Compañía adoptó las disposiciones de ciertos cambios en los estándares contables, lo que originó los siguientes efectos en los estados financieros:

- La adopción de las disposiciones del Boletín C-10, "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura", incluyendo su efecto en impuestos, originaron (i) un incremento en el pasivo por \$ 131, (ii) un incremento en el activo por \$ 74, (iii) una disminución directamente en el capital contable de \$ 10; (iv) una disminución de la utilidad del ejercicio en el renglón de efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad por \$ 119 y (v) una disminución del costo integral de financiamiento de \$ 101 y su efecto en impuestos por \$ 29.
- Las disposiciones del Boletín B-7, "Adquisición de Negocios", originaron la suspensión de la amortización del crédito mercantil por adquisición de subsidiarias, y se sujeta anualmente a pruebas de deterioro. La amortización del crédito mercantil en 2004 ascendió a \$ 49.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Vitro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2006 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, consolidados, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Nuestro examen incluyó la revisión de la conversión aritmética de las cifras en pesos a dólares de los Estados Unidos de América y, en nuestra opinión, fue hecha de conformidad con las bases establecidas en la nota 2 a). Las cifras en dólares son presentadas solo para facilidad del usuario.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



C.P.C. Ernesto Cruz Velázquez de León

15 de marzo de 2007

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

# Balances Generales Consolidados

Vitro, S.A. B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

Conversión a millones  
de dólares  
31 de diciembre de

	31 de diciembre de	2006	2006
	2005		2006
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,379	\$ 1,172	US\$ 108
Clientes, neto	1,283	1,293	120
Derechos retenidos en bursatilización de cartera	825	1,204	111
Otras cuentas por cobrar	1,436	1,282	119
Inventarios	4,027	3,794	351
Terrenos y edificios disponibles para venta	427		
Activo circulante discontinuo	773		
Activo circulante	10,150	8,745	809
Terrenos y edificios	8,806	8,409	778
Maquinaria y equipo	7,681	6,445	596
Inversiones en proceso	603	805	74
Crédito mercantil	696	697	65
Activo intangible por obligaciones laborales	442	344	32
Impuestos diferidos	932	545	50
Otros activos	992	1,114	103
Activo a largo plazo discontinuo	1,174		
Activo a largo plazo	21,326	18,359	1,698
<b>Activo total</b>	<b>\$ 31,476</b>	<b>\$ 27,104</b>	<b>US\$ 2,507</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Federico Sada G.  
Director General Ejecutivo

Claudio L. Del Valle C.  
Director General de Administración

Álvaro Rodríguez A.  
Director General de Finanzas

# Balances Generales Consolidados

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

	31 de diciembre de		Conversión a millones de dólares
	2005	2006	31 de diciembre de 2006
<b>PASIVO</b>			
Préstamos bancarios	\$ 1,256	\$ 289	US\$ 27
Vencimientos a corto plazo del pasivo a largo plazo	2,444	61	5
Proveedores	1,941	2,084	193
Impuestos por pagar	151		
Gastos acumulados por pagar	1,038	1,013	94
Otras cuentas por pagar	1,430	1,081	100
Pasivo a corto plazo discontinuo	360		
Pasivo a corto plazo	8,620	4,528	419
Deuda a largo plazo	11,639	11,985	1,108
Obligaciones laborales al retiro	1,315	1,507	140
Otros pasivos	155	209	19
Pasivo a largo plazo discontinuo	988		
Pasivo a largo plazo	14,097	13,701	1,267
Pasivo total	22,717	18,229	1,686
Compromisos y contingencias (Nota 13)			
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Capital social: 324,000,000 en 2005 y 386,857,143 en 2006 de acciones emitidas sin expresión de valor nominal	324	387	36
Actualización de capital social	6,968	6,969	644
Capital social actualizado	7,292	7,356	680
Acciones recompradas (50,553,528 en 2005 y 45,874,816 en 2006)	(631)	(599)	(55)
Prima en colocación de acciones	1,092	2,348	217
Insuficiencia en la actualización de capital	(20,177)	(20,387)	(1,885)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(1,745)	(1,745)	(161)
Efecto patrimonial del pasivo laboral	(435)	(474)	(44)
Reserva para recompra de acciones propias	2,000	2,000	184
Utilidades acumuladas	18,357	18,638	1,724
Capital contable mayoritario	5,753	7,137	660
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	3,006	1,738	161
Capital contable	8,759	8,875	821
Pasivo y capital contable	\$ 31,476	\$ 27,104	US\$ 2,507

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



# Estados Consolidados de Resultados

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006, excepto las cantidades por acción)

Conversión a millones de dólares, excepto cantidades por acción

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2004	2005	2006	2006
Ventas netas	\$ 25,168	\$ 25,323	\$ 26,562	US\$ 2,457
Costo de ventas	18,227	18,298	19,282	1,784
Utilidad bruta	6,941	7,025	7,280	673
Gastos de operación	5,383	5,276	5,270	487
Utilidad de operación	1,558	1,749	2,010	186
Costo integral de financiamiento	1,461	1,441	2,189	202
Utilidad (pérdida) de operación después de financiamiento	97	308	(179)	(16)
Otros gastos (ingresos), neto	143	424	(273)	(25)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	(46)	(116)	94	9
Impuesto sobre la renta y al activo	(9)	(502)	215	20
Participación de los trabajadores en las utilidades	124	49	53	5
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas antes de cambio en principio de contabilidad	(161)	337	(174)	(16)
Utilidad por desincorporación de subsidiaria			463	43
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuas	93	3	(30)	(3)
Efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad, neto		(119)		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	\$ (68)	\$ 221	\$ 259	US\$ 24
Utilidad (pérdida) neta del interés minoritario	\$ 235	\$ 168	\$ (114)	US\$ (11)
Utilidad (pérdida) neta del interés mayoritario	(303)	53	373	35
	\$ (68)	\$ 221	\$ 259	US\$ 24
Utilidad por acción común (basada en el promedio ponderado de acciones en circulación de 271,840,010 para 2004, 273,116,069 para 2005 y 289,636,496 para 2006):				
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas antes de cambio en principio de contabilidad	\$ (0.59)	\$ 1.23	\$ (0.60)	US\$ (0.06)
Utilidad por desincorporación de subsidiaria			1.60	0.15
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuas	0.34	0.01	(0.10)	(0.01)
Efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad, neto		(0.43)		
(Utilidad) pérdida neta del interés minoritario	(0.87)	(0.62)	0.39	0.04
Utilidad (pérdida) neta del interés mayoritario	\$ (1.12)	\$ 0.19	\$ 1.29	US\$ 0.12

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

# Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

Vitro, S.A. B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre, 2006)

Conversión a  
millones de dólares

	Año terminado el 31 de diciembre de		Conversión a millones de dólares	
	2004	2005	2006	2006
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>				
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas antes de cambio en principio de contabilidad	\$ (161)	\$ 337	\$ (174)	US \$ (16)
Más (menos) partidas que no requieren utilización de recursos:				
Depreciación y amortización	2,187	1,778	1,722	159
Obligaciones laborales al retiro	277	335	404	37
Amortización costos de emisión de deuda	129	211	192	18
(Utilidad) pérdida en la venta de subsidiarias y asociadas	(525)	132	(66)	(6)
Deterioro de activos de larga duración	338	362	378	35
Pérdida (utilidad) en venta de activos	10	6	(766)	(71)
Cesión del fideicomiso de Vitro Club		(442)		
Valor de mercado de instrumentos financieros derivados y de acciones		(125)	(105)	(10)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, diferidos	(97)	(716)	47	4
	2,158	1,878	1,632	150
(Incremento) disminución en clientes	(254)	696	(10)	(1)
(Incremento) disminución en inventarios	(237)	(158)	215	20
(Disminución) incremento en proveedores	(9)	14	163	15
Otros activos y pasivos circulantes, neto	187	(426)	(417)	(38)
Obligaciones laborales al retiro	(220)	(282)	(560)	(51)
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuas	93	3	(30)	(3)
Operaciones discontinuas	248	268	29	3
Recursos generados por la operación	1,966	1,993	1,022	95
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>				
Créditos bancarios contratados a corto plazo	3,645	2,962	4,701	435
Préstamos a largo plazo	5,746	5,652	1,423	132
Amortización en términos reales de pasivos bancarios	(844)	(529)	(543)	(50)
Liquidación de créditos a corto plazo	(3,949)	(4,230)	(3,319)	(307)
Liquidación de créditos a largo plazo	(3,947)	(5,596)	(5,267)	(487)
Costos por emisión de deuda	(214)	(191)	(23)	(2)
Capital social contribuido			556	51
Dividendos pagados a los accionistas de Vitro, S.A.B. de C.V.	(99)	(96)	(92)	(9)
Dividendos pagados al interés minoritario	(155)	(91)	(63)	(6)
Colocación de acciones recompradas	16	7	67	6
Otras actividades de financiamiento	(11)	(22)	73	7
Operaciones discontinuas	(201)	(87)	(19)	(2)
Recursos utilizados por actividades de financiamiento	(13)	(2,221)	(2,506)	(232)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>				
Inversión en inmuebles, maquinaria y equipo	(1,431)	(1,061)	(1,198)	(111)
Venta de activos fijos	21	30	1,628	151
Efectivo restringido	292	1	404	37
Inversiones en subsidiarias			(208)	(19)
Venta de subsidiarias y asociadas	955	164	1,171	108
Disminución del interés minoritario			(105)	(10)
Otros activos de largo plazo	5		(346)	(32)
Cargos diferidos	(76)	(73)	(89)	(8)
Operaciones discontinuas	(140)	(184)	20	2
Recursos (utilizados en) generados por actividades de inversión	(374)	(1,123)	1,277	118
Disminución (aumento) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,579	(1,351)	(207)	(19)
Saldo al iniciar el ejercicio	1,151	2,730	1,379	127
Saldo final del ejercicio	\$ 2,730	\$ 1,379	\$ 1,172	US \$ 108

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

# Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

	Capital social actualizado	Acciones recompradas y prima en colocación de acciones	Insuficiencia en la actualización de capital	Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	Efecto patrimonial del pasivo laboral	Utilidades acumuladas	Interés minoritario	Total Capital Contable
<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	\$ 7,292	\$ 438	\$ (19,947)	\$ (1,745)	\$ (373)	\$ 20,644	\$ 3,162	\$ 9,471
Dividendos pagados (\$ 0.33 pesos por acción)						(99)		(99)
Disminución del interés minoritario							(332)	(332)
Colocación de acciones recompradas		16						16
Pérdida integral			(269)		(76)	(303)	98	(550)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	7,292	454	(20,216)	(1,745)	(449)	20,242	2,928	8,506
Dividendos pagados (\$ 0.31 pesos por acción)						(96)		(96)
Cancelación de dividendo						158		158
Disminución del interés minoritario							(82)	(82)
Colocación de acciones recompradas		7						7
Utilidad integral			39		14	53	160	266
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	7,292	461	(20,177)	(1,745)	(435)	20,357	3,006	8,759
Dividendos pagados (\$ 0.31 pesos por acción)						(92)		(92)
Disminución del interés minoritario		67					(597)	(530)
Dilución del interés minoritario		662					(662)	0
Colocación de acciones recompradas		67						67
Capital social emitido	64	492						556
Utilidad integral			(210)		(39)	373	(9)	115
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	\$ 7,356	\$ 1,749	\$ (20,387)	\$ (1,745)	\$ (474)	\$ 20,638	\$ 1,738	\$ 8,875

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

## 1. Actividades de la empresa

Vitro, S.A.B. de C.V. ("Vitro") es una compañía tenedora cuyas subsidiarias se dedican a servir diversos mercados, entre los que se encuentran el vidrio plano para uso arquitectónico y automotriz; así como envases de vidrio para los mercados de alimentos y bebidas, vinos, licores, cosméticos y farmacéuticos. Asimismo, Vitro y sus subsidiarias, se dedican a la fabricación de materia prima y equipo y bienes de capital para uso industrial, los cuales se encuentran verticalmente integrados dentro de la unidad de negocios de Envases. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Vitro, celebrada el 29 de noviembre de 2006, se acordó cambiar el nombre de Vitro, S.A. de C.V. a Vitro, S.A.B. de C.V., debido a un requisito emitido por la Ley del Mercado de Valores del 28 de junio de 2006. La nueva ley obliga a todas las compañías enlistadas en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. ("BMV") a incluir "Bursátil" dentro de su razón social o a utilizar la letra "B" posterior a S.A.

## 2. Bases de presentación y consolidación

### a) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados de Vitro y subsidiarias (la "Compañía"), están preparados de acuerdo a las Normas de Información Financiera ("NIF").

Los estados financieros presentados están expresados en millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006. Sin embargo, y sólo para facilidad del usuario, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de \$ 10.8116 pesos por un dólar, determinado por el Banco de México el 31 de diciembre de 2006. Esta conversión aritmética no deberá ser considerada como una declaración de que las cifras expresadas en pesos pueden ser convertidas a dólares a ese o a cualquier otro tipo de cambio.

En estos estados financieros y sus notas, cuando se hace referencia a dólares, estos corresponden a dólares de los Estados Unidos de América.

### b) Subsidiarias consolidadas

Se consolida la información financiera de aquellas compañías en las que Vitro posee directa o indirectamente más del 50% del capital social o el control de las mismas. Para aquellas empresas en las cuales Vitro posee un control compartido se utiliza el método de consolidación proporcional, el cual consiste en consolidar proporcionalmente los activos, pasivos, capital contable y las cuentas del estado de resultados. Para fines de la consolidación se eliminan todos los saldos y transacciones importantes entre compañías afiliadas. Al 31 de diciembre de 2006 las principales subsidiarias que se consolidan son:

VIDRIO PLANO Viméxico S.A. de C.V.** (91.8%)	ENVASES Vitro Envases Norteamérica, S.A. de C.V. (100%)	CORPORATIVAS
Vitro Vidrio y Cristal, S.A. de C.V.	Compañía Vidriera, S.A. de C.V.	Vitro Corporativo, S.A. de C.V.
Vitro Automotriz, S.A. de C.V.	Vidriera Monterrey, S.A. de C.V.	Servicios y Operaciones Financieras Vitro, S.A. de C.V.
Distribuidora Nacional de Vidrio, S.A. de C.V.	Vidriera Guadalajara, S.A. de C.V.	Aerovitro, S.A. de C.V.
Vidrio Plano de México, S.A. de C.V.	Vidriera Los Reyes, S.A. de C.V.	
Vitro Flex, S.A. de C.V.*	Vidriera México, S.A. de C.V.	
Vitro AFG, S.A. (50%)	Vidriera Querétaro, S.A. de C.V.	
Cristales Automotrices, S.A. de C.V. (51%)	Vidriera Toluca, S.A. de C.V.	
Vitro Flotado Cubiertas, S.A. de C.V.	Vitro Packaging, Inc.	
Vitro America, Inc.	Empresas Comegua, S.A. (49.7%)	
Vitro Colombia, S.A.	Vidrio Lux, S.A.	
Vitro Crystalglass, S.L. (60%)	Industria del Alkali, S.A. de C.V.	
Vitro Chaves Industria de Vidrio, S.A. (60%)	Comercializadora Alkali, S. de R. L. de C.V.	
	Fabricación de Máquinas, S.A. de C.V.	

\* El 29 de septiembre de 2006, Vitro Plan, S.A. de C.V. ("Vitro Plan") asumió control al 100% sobre Vitro Flex (ver Nota 20 d).

\*\* El 11 de diciembre de 2006, fue aprobada la fusión de Vitro Plan con Viméxico S.A. de C.V. ("Viméxico"), ver el siguiente párrafo.

- **Fusión de Vitro Plan con Viméxico.** - El 18 de octubre de 2006, Vitro y su subsidiaria Vitro Corporativo, S.A. de C.V. ("Vicorp") constituyeron a Viméxico como una compañía mexicana y el 30 de octubre de 2006 Vitro transfirió, en forma de contribución de capital a Viméxico, una cuenta por cobrar de Vitro Plan por un monto de US\$ 135 millones de dólares. Posterior a la contribución de capital, el 8 de diciembre de 2006, Vicorp y Vitro, como accionistas de Viméxico, adoptaron una resolución unánime para aprobar la fusión de Vitro Plan en Viméxico. El 11 de diciembre de 2006, los accionistas de Vitro Plan concluyeron una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó la fusión de Vitro Plan en Viméxico basada en información financiera al 31 de octubre de 2006, quedando Viméxico como la entidad fusionante. Esta fusión surtió plenos efectos en diciembre de 2006.

A consecuencia de la fusión, todos los activos, derechos, pasivos y obligaciones de Vitro Plan fueron asumidos por Viméxico y todos los acuerdos, contratos, y procedimientos (legales o de cualquier índole) de los cuales Vitro Plan fuera partícipe, fueron contraídos por Viméxico, dejando a Viméxico con una deuda de US\$228 millones a la fecha de la fusión. Previo a la fusión, Vitro Plan era una subsidiaria 65% propiedad de Vitro y Pilkington Group LTD ("Pilkington") poseía el 35% de participación en Vitro Plan. A partir de la fusión, Viméxico se convirtió en una subsidiaria 91.8% propiedad de Vitro y Pilkington posee el 8.2% de participación en Viméxico. Pilkington votó en contra de la resolución adoptada por los accionistas en la cual éstos aprobaban la fusión. Por virtud de la fusión, el monto de la cuenta por cobrar arriba señalada por US\$ 135 millones de deuda con filiales de Vitro Plan fue cancelado en su totalidad.

**c) Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera**

Para consolidar los estados financieros de las subsidiarias ubicadas en el extranjero, se toma en cuenta el efecto de la inflación de acuerdo a las reglas del Boletín B-10, "Reconocimiento de los efectos de la Inflación en la Información Financiera" y sus adecuaciones. Los estados financieros de estas compañías se convierten a pesos utilizando el método de tipo de cambio actual. Los activos, pasivos, capital contable y las cuentas del estado de resultados se convierten a pesos utilizando el tipo de cambio a la fecha del balance más reciente que se está presentando. El efecto acumulado de conversión se presenta dentro del capital contable.

**d) Inversión en compañías asociadas**

Se consideran compañías asociadas aquellas en las cuales Vitro posee una inversión permanente inferior al 50% de su capital social y mantiene influencia significativa. En estas inversiones se aplica el método de participación.

**e) Utilidad (pérdida) integral**

La utilidad (pérdida) integral que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable adjuntos, representa el resultado total de la actuación de la Compañía durante cada ejercicio, y se integra por la utilidad (pérdida) neta del ejercicio más otras partidas de utilidad (pérdida) integral del mismo período que de conformidad con las Normas de Información Financiera se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. Otros conceptos de utilidad (pérdida) integral consisten en la insuficiencia en la actualización de capital, efectos por conversión de subsidiarias ubicadas en el extranjero y efecto patrimonial del pasivo laboral.

## 3. Resumen de principales políticas contables

*Nuevas Normas de Información Financiera.*- A partir del 1 de junio de 2004, la función y responsabilidad de la emisión de las NIF, corresponde al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera A. C. ("CINIF"). El CINIF renombró los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que anteriormente emitía el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. ("IMCP"), como NIF. Al 31 de diciembre de 2005 se habían emitido ocho NIF de la serie NIF A (de la NIF A-1 a la NIF A-8) que constituyen el Marco Conceptual, destinado a servir como sustento racional para el desarrollo de dichas normas, y como referencia en la solución de los problemas que surgen en la práctica contable y la NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores, que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2006. La aplicación de las nuevas NIF no provocó modificaciones significativas en los estados financieros adjuntos ni en sus revelaciones.

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las NIF. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

**a) Cambios en políticas contables:**

*Adquisición de negocios.*- A partir del 1 de enero de 2005, la Compañía adoptó las disposiciones del Boletín B-7 "Adquisición de Negocios" ("B-7"). El principal efecto de la aplicación de este principio contable en el 2005 originó la suspensión de la amortización del crédito mercantil por adquisición de subsidiarias, y se sujeta anualmente a pruebas de deterioro. La amortización del crédito mercantil en 2004 ascendió a \$ 49.

*Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura ("C-10").*- A partir del 1 de enero de 2005, la Compañía adoptó las disposiciones del Boletín C-10 "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura". El C-10 requiere el reconocimiento de todos los derivados a valor razonable, establece reglas para el reconocimiento de operaciones de cobertura, así como para identificar y separar, en su caso, a los derivados implícitos. Hasta el 2004, bajo la normatividad contable anterior (Boletín C-2, Instrumentos Financieros), la Compañía reconocía el efecto de los derivados de cobertura hasta que se efectuaban los intercambios de flujos estipulados en los instrumentos financieros, dentro del gasto financiero de los pasivos asociados. El cambio anterior, incluyendo su efecto en impuestos, originaron (i) un incremento en el pasivo por \$ 131, (ii) un incremento en el activo por \$ 74, (iii) una disminución directamente en el capital contable de \$ 10; (iv) una disminución de la utilidad del ejercicio en el renglón de efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad por \$ 119 y (v) una disminución del costo integral de financiamiento de \$ 101 y su efecto en impuestos por \$ 29.

**b) Reconocimiento de los efectos de la inflación.**- La Compañía reconoce los efectos de la inflación actualizando sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta. En consecuencia, los estados financieros de los años anteriores que se presentan para efectos comparativos, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas.

Para estos efectos, en el caso de las subsidiarias mexicanas se utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco de México. Para las subsidiarias en el extranjero se aplica el Consumer Price Index-All Urban Consumers-All Items, Unadjusted ("CPI"), publicado por el Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América, excepto en el caso de las subsidiarias ubicadas en España para las cuales se aplica el Índice de Precios de Consumo ("IPC"), publicado por el Instituto Nacional de Estadística de España, y se convierten a moneda nacional utilizando el tipo de cambio del dólar estadounidense del último ejercicio presentado, excepto en el caso de las subsidiarias ubicadas en España que se convierten a moneda nacional utilizando el tipo de cambio del Euro.

El reconocimiento de los efectos de la inflación resulta principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los rubros siguientes:

- *Insuficiencia en la actualización de capital.*- Es un renglón del capital contable que refleja los efectos acumulados del resultado por tenencia de activos no monetarios y de la ganancia o pérdida monetaria inicial. El efecto acumulado del resultado por tenencia de activos no monetarios representa el incremento en el valor de los activos no monetarios por encima o por debajo de la inflación.
- *Ganancia (pérdida) por posición monetaria.*- La ganancia o pérdida por posición monetaria refleja el resultado de mantener activos y pasivos monetarios durante períodos inflacionarios. Los valores en unidades monetarias corrientes muestran una disminución en el poder adquisitivo conforme va transcurriendo el tiempo. Esto quiere decir que se incurre en pérdidas al mantener activos monetarios y en ganancias, al tener pasivos monetarios. El efecto neto se presenta en el estado de resultados como parte del costo integral de financiamiento. Para las empresas localizadas en el extranjero, el resultado por posición monetaria se calcula aplicando el CPI, excepto en el caso de las subsidiarias ubicadas en España para las cuales se utiliza el IPC.

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

- **Boletín B-12 "Estado de Cambios en la Situación Financiera".** En este estado se presenta la generación y aplicación de los recursos del período derivados de los cambios en los balances en pesos constantes, eliminando el efecto del resultado por tenencia de activos no monetarios. Tal como lo establece el Boletín B-12, el efecto monetario y las fluctuaciones cambiarias son excluidos de las partidas virtuales en la determinación de los recursos generados por la operación, debido a que representan cambios en el poder de compra.

- c) Efectivo y equivalentes de efectivo.**- Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata a corto plazo de alta liquidez. Se valúan al costo de adquisición más rendimientos devengados o a su valor neto de realización estimado, el que sea menor.
- d) Instrumentos financieros.**- Desde su adquisición las inversiones en instrumentos financieros, tanto de deuda como capital, se clasifican de acuerdo a la intención de la Compañía en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando son instrumentos de deuda o capital, y la Compañía tiene el propósito de negociarlos a corto plazo y antes de su vencimiento; estas inversiones se valúan a valor razonable y reconocen las fluctuaciones en valuación en los resultados del periodo; (2) conservados a vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlos durante toda su vigencia; se reconocen y conservan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta, las que no son clasificadas en algunas de las categorías anteriores; también se valúan a valor razonable y las ganancias y pérdidas por realizar que se derivan de su valuación, netas del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (en su caso), se registran en la utilidad integral dentro del capital contable, y se reciclan a los resultados al momento de su venta; el efecto por posición monetaria de activos o pasivos reconocidos, se registra en la utilidad integral. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Los instrumentos financieros clasificados como conservados a vencimiento y disponibles para la venta están sujetos a pruebas de deterioro y ante la evidencia de que no serán recuperados en su totalidad, el deterioro esperado se reconoce en resultados.

Los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se registran al valor de la obligación que representan, y los gastos, primas y descuentos relacionados con la emisión se amortizan durante el período de su vigencia, con base en los saldos insolutos de la emisión.

- e) Inventarios y costo de ventas.**- Los inventarios se valúan al precio de la última compra efectuada durante el año o al último costo de producción, siempre y cuando no excedan al valor neto de realización. El costo de ventas se determina aplicando el precio de la última compra a la fecha del consumo o el último costo de producción al momento de la venta.
- f) Terrenos y edificios, maquinaria y equipo.**- Las erogaciones relacionadas con terrenos, edificios, maquinaria y equipo, que impliquen mejoras o adiciones y que incrementen su vida útil, se capitalizan y se actualizan por el método de índices usando el INPC. El saldo inicial para aplicar estos índices es el valor neto de los activos de larga duración de la Compañía registrado al 31 de diciembre de 1996. Para la maquinaria y equipo de procedencia extranjera se utiliza el índice de inflación del país de origen y el porcentaje de fluctuación del tipo de cambio del peso con respecto a la moneda de dicho país.

La depreciación se determina por el método de línea recta, tomando en cuenta la vida útil estimada para depreciar el costo original y la revaluación. La depreciación se calcula a partir del mes en que el activo entra en servicio. La vida útil estimada de los activos es:

	Años
Edificios	20 a 50
Maquinaria y equipo	3 a 30

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran como costos y gastos en el período en que se efectúan.

- g) Deterioro de activos de larga duración en uso.** - Se revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso así como el crédito mercantil, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra considerando el importe del valor en libros que excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideraron para estos efectos son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean sustancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores legales.
- h) Instrumentos financieros derivados.**- La Compañía valúa todos los derivados en el balance general a valor razonable, sin importar la intención de su tenencia. En el caso de derivados de cobertura, hasta 2004 se valuaban con el mismo criterio de la partida cubierta. A partir de 2005, cuando los derivados son designados como cobertura, el reconocimiento del valor razonable depende si la cobertura es de valor razonable o de flujo de efectivo.

El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en valor razonable como sigue: (1) si son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como la partida cubierta se valúan contra resultados, o (2) si son de flujo de efectivo se reconocen temporalmente en la utilidad integral y se reclasifican a resultados cuando la partida cubierta los afecta. La porción inefectiva del cambio en el valor razonable se reconoce de inmediato en resultados, en el costo integral de financiamiento, independientemente de si el derivado está designado como cobertura de valor razonable o de flujo de efectivo.

La Compañía principalmente utiliza swaps de tasa de interés, opciones de divisas y diversos instrumentos para coberturas de gas, para administrar su exposición a las fluctuaciones por estos conceptos, dichas operaciones son revisadas y aprobadas por un comité de riesgos interno de acuerdo con la política de riesgos aprobada por la administración.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, no se han designado como cobertura para efectos contables. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en resultados en el costo integral de financiamiento.

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

La Compañía revisa todos los contratos en los cuales forma parte para identificar derivados implícitos que debieran ser segregados del contrato anfitrión para fines de valuación y registro. Cuando un derivado implícito es identificado y el contrato anfitrión no ha sido valuado a valor razonable y existen los elementos adecuados para su valuación, el derivado implícito se segrega del contrato anfitrión, valuado a valor razonable y clasificado como de negociación o designado como de cobertura. La valuación inicial y los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos al cierre de cada ejercicio son reconocidos en resultados.

- i) *Provisiones.*- Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- j) *Crédito mercantil.*- Hasta el 31 de diciembre de 2004 el exceso del costo sobre el valor contable de subsidiarias ("crédito mercantil") se actualizaba aplicando el INPC y se amortizaba en línea recta en 20 años. A partir del 1 de enero de 2005, el crédito mercantil representa el exceso del valor razonable sobre el costo de la subsidiaria a la fecha de la adquisición, se actualiza usando el INPC y al menos una vez al año está sujeta a pruebas de deterioro.
- k) *Obligaciones laborales al retiro.*- El pasivo por primas de antigüedad y pensiones, y a partir de 2005 las indemnizaciones por terminación de la relación laboral, se registra como un costo sobre el periodo de servicio esperado de los empleados y se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la Compañía. Hasta el 31 de diciembre de 2004, las indemnizaciones por terminación de la relación laboral, se cargaban a los resultados cuando se tomaba la decisión de pagarlas.
- l) *Plan de incentivo en acciones.*- La Compañía cuenta con planes de incentivo en acciones que permiten a la Compañía otorgar opciones de acciones a ciertos de sus empleados y directores. El costo de compensación se determina en la fecha en que se otorga la opción con base en el valor estimado de la misma.
- m) *Operaciones en moneda extranjera de subsidiarias mexicanas.*- Las operaciones en moneda extranjera se convierten a pesos al tipo de cambio de la fecha en que son realizadas. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a pesos utilizando el tipo de cambio a la fecha del balance; las fluctuaciones cambiarias resultantes se registran en resultados formando parte del costo integral de financiamiento.
- n) *Reconocimiento de ingresos.*- Los ingresos y los costos relativos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se envían dichos inventarios en cumplimiento de sus pedidos.
- o) *Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades.*- El Impuesto sobre la Renta ("ISR") y la Participación de los Trabajadores en la Utilidad ("PTU"), se registran en los resultados del año en que se causan y se reconoce el ISR diferido proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los activos y pasivos y en su caso, se incluye el beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar. El ISR diferido activo se registra solo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Se reconoce PTU diferido proveniente de las diferencias temporales entre los resultados contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esta situación, de tal manera que los pasivos o beneficios no se materialicen.

El impuesto al activo ("IMPAC") pagado que se espera recuperar es registrado como un pago anticipado de ISR dentro del balance general incrementando el activo por ISR diferido.

- p) *Utilidad (pérdida) por acción.*- Se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación en cada período. La utilidad por acción diluida es determinada ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones comunes asumiendo que el compromiso de la entidad de emitir o transferir sus propias acciones será efectiva. La utilidad por acción diluida no se presenta para aquellos ejercicios en los que las acciones equivalentes son antidilutivas o en los que el resultado por operaciones continuas es una pérdida. En 2005, la utilidad por acción diluida no se presentaba debido a que la diferencia con la utilidad básica es poco significativa.
- q) *Coberturas Económicas de Subsidiarias en el Extranjero.*- La administración de la Compañía ha designado algunas de sus empresas extranjeras como coberturas económicas, por lo que la fluctuación cambiaria correspondiente al pasivo cubierto, se presenta dentro del capital contable en la cuenta de insuficiencia en la actualización de capital hasta por el monto en el que la inversión cubra el financiamiento contratado. El resultado por posición monetaria se calcula utilizando la inflación y el tipo de cambio del país de origen de la subsidiaria designada. El registro contable de esta cobertura originó un crédito (cargo) al capital contable en los ejercicios 2004, 2005 y 2006 por \$ 2, \$ (91) y \$ (13), respectivamente.

## 4. Operación discontinua

El 16 de junio de 2006, la Compañía concretó la venta del 51% de su participación en Vitrocrista Holding, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias, Crisa Libbey S.A. de C.V. y Crisa Industrial, LLC, (en conjunto, "Vitrocrista") a Libbey, Inc. ("Libbey"), tenedor del 49% restante de las acciones, reconociendo así una ganancia por la venta de \$ 463. La Compañía recibió recursos por aproximadamente US\$ 119 millones por dicha venta, compuestos de US\$ 80 millones en efectivo por la venta de su participación accionaria, aproximadamente US\$ 28 millones por el pago de cuentas por cobrar intercompañías y de US\$ 11 millones por el pago de deuda intercompañías. Como parte de esta transacción, todos los pasivos de Vitrocrista fueron absorbidos por Libbey, incluyendo un pasivo bancario de US\$ 62 millones al 31 de mayo de 2006, a excepción de los pasivos laborales que ascendían a US\$ 27 millones. La Compañía utilizó los recursos de esta venta para reducir su deuda. Vitrocrista, la cual fue presentada con anterioridad como uno de los segmentos de la Compañía bajo las NIF, es presentada como una operación discontinua dado que su desincorporación significó la finalización de una de las actividades significativas de la Compañía.

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

A continuación se presenta el balance general y los estados de resultados condensados de Vitrocrisa:

	31 de diciembre de	
	<b>2005</b>	
<b>Balance general condensado:</b>		
<b>Activo:</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	\$	58
Cuentas por cobrar		285
Inventarios		430
Activo circulante		773
Activo fijo y otros activos a largo plazo		1,174
Activo total		1,947
<b>Pasivo:</b>		
Cuentas por pagar	\$	262
Préstamos bancarios		98
Pasivo circulante		360
Deuda a largo plazo y otros pasivos		988
Pasivos total	\$	1,348

<b>Estado de resultados condensados:</b>	Año terminado el 31 de diciembre de		Periodo del 1 de enero al 16 de junio
	2004	2005	2006
Ventas netas	\$ 2,416	\$ 2,260	\$ 996
Costo de ventas	2,038	1,932	830
Utilidad bruta	378	328	166
Gastos de operación	278	267	125
Utilidad de operación	100	61	41
Costo integral de financiamiento y otros	52	50	98
Otros gastos (ingresos), neto	(1)	11	(5)
Impuestos sobre la renta	(44)	(3)	(22)
Utilidad (pérdida) neta	\$ 93	\$ 3	\$ (30)

## 5. Cuentas por cobrar

- a) El saldo de clientes incluye estimaciones para cuentas de cobro dudoso y otras reservas al 31 de diciembre de 2005 y 2006 por \$ 219 y \$ 259, respectivamente.
- b) Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, la Compañía clasificó \$ 190 y \$ 55, respectivamente, como efectivo restringido. Este monto representa el colateral mantenido con una de sus contrapartes en las coberturas de gas natural. El efectivo restringido se incluye dentro de otras cuentas por cobrar de corto plazo.
- c) *Venta de cuentas por cobrar.* - Vitro Crystalglass, S.L., una de las subsidiarias de la Compañía, cuenta con factorajes revolventes con diferentes instituciones financieras para vender sus cuentas por cobrar. Conforme a los términos de algunos de estos acuerdos, la Compañía tiene la obligación de pagar las cuentas incobrables en caso de incumplimiento de algún cliente. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 contaba con líneas de crédito por US\$ 31 y US\$ 35 millones, respectivamente, y a la misma fecha Vitro Crystalglass, S.L. había vendido aproximadamente US\$ 18 y US\$ 21 millones, respectivamente, de cuentas por cobrar.
- d) **Bursatilización de cartera:**
  - *Bursatilización de cuentas por cobrar de Vitro Envases Norteamérica S.A. de C.V. ("VENA").* - El 31 de marzo de 2005 Compañía Vidriera, S.A. de C.V., Industria del Alkali, S.A. de C.V. y Comercializadora Alkali, S. de R.L. de C.V., subsidiaria de VENA, celebraron un contrato de bursatilización de cuentas por cobrar a cinco años, por medio del cual obtuvieron aproximadamente \$ 550 (nominales) y US\$ 19 millones de dólares. Las subsidiarias de VENA celebraron un contrato para vender todas sus cuentas por cobrar, de manera revolvente, a través de un fideicomiso diseñado específicamente para esta operación con el único propósito de vender y comprar cuentas por cobrar y fue diseñado para estar aislado legalmente. Dichas cantidades fueron obtenidas mediante la emisión de Certificados Bursátiles Preferentes en la BMV por un importe de \$ 550 (nominales) y Certificados Subordinados emitidos en los Estados Unidos de América por un importe de US\$ 19 millones de dólares, los cuales son garantizados por la Compañía. Los intereses y el monto principal de los Certificados Bursátiles Preferentes y los Certificados Subordinados se pagan con los recursos obtenidos de la cobranza de las cuentas por cobrar originadas por las tres subsidiarias de VENA. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 el monto bruto de cuentas por cobrar vendidas al fideicomiso es de \$ 772 y \$ 1,265, respectivamente, y son reflejados como una reducción en cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los derechos retenidos en bursatilización de cartera al 31 de diciembre de 2005 y 2006 fue de \$ 159 y \$ 510, respectivamente.



Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

- Bursatilización de cuentas por cobrar de Viméxico (antes Vitro Plan).*- El 22 de agosto de 2005, Viméxico, compañía tenedora del segmento de vidrio plano, concluyó la emisión privada de pagarés en los Estados Unidos por un monto de US\$ 21.5 millones de dólares emitidos a través de un fideicomiso que fue específicamente diseñado para esta transacción, a una tasa de interés de 6.5%. Viméxico celebró un contrato de venta de todas sus cuentas por cobrar, de manera revolvente, a través de un fideicomiso diseñado específicamente para esta bursatilización con el único propósito de vender y comprar cuentas por cobrar y fue diseñado para estar aislado legalmente. El pago de intereses y amortización del principal provendrá de los derechos al cobro originados por cuatro subsidiarias de Vimexico que son: Distribuidora Nacional de Vidrio, S.A. de C.V., Vitro Flotado Cubiertas, S.A. de C.V., Vitro Automotriz, S.A. de C.V. y Vitro Vidrio y Cristal, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 el monto bruto de cuentas por cobrar cedidas al fideicomiso es de \$ 704 y \$ 553, respectivamente, y son reflejados como una reducción en cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los derechos retenidos en bursatilización de cartera al 31 de diciembre de 2005 y 2006 fue de \$ 328 y \$ 320, respectivamente.
- Vitro America, Inc. ("Vitro America").* celebró un contrato para vender todas sus cuentas por cobrar, en base revolvente, a VVP Funding, subsidiaria propiedad de Vitro America en su totalidad. VVP Funding es una entidad especialmente creada con anterioridad a la ejecución de este acuerdo con el único propósito de vender y comprar cuentas por cobrar y fue diseñada para estar aislada legalmente. Vitro America y VVP Funding celebraron un contrato con una institución financiera independiente mediante la cual VVP Funding vende, de manera revolvente y sujeta al mantenimiento de ciertas razones financieras, un porcentaje de propiedad en todas las cuentas por cobrar elegibles, por un monto de hasta US\$ 40 millones de dólares, e intereses retenidos en las cuentas por cobrar bursatilizadas. El contrato expira en mayo de 2007, sin embargo es sujeto a una renovación anual mediante la aprobación de la institución financiera. La cesión de cartera de VVP Funding a la institución financiera independiente es contabilizada como venta de cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 el monto bruto de cuentas por cobrar vendidas a la institución financiera independiente es de aproximadamente US\$71 y US\$ 76 millones, respectivamente, y son reflejados como una reducción en cuentas por cobrar. El valor razonable estimado de los derechos retenidos en bursatilización de cartera al 31 de diciembre de 2005 y 2006 fue de US\$ 31 y US\$ 35 millones.

## 6. Inventarios

Los inventarios están integrados en la forma siguiente:

	31 de diciembre de	
	2005	2006
Productos en proceso y terminados	\$ 2,876	\$ 2,717
Materias primas	598	558
Material de empaque	65	68
	3,539	3,343
Refacciones	237	249
Refractarios	8	33
Mercancías en tránsito	182	122
Otros	61	47
	\$ 4,027	\$ 3,794

## 7. Terrenos y edificios disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía mantenía un proceso formal de venta de uno de sus edificios corporativos y un terreno con un valor en libros de \$ 427. Su disposición se había acordado en virtud de que no representaban activos estratégicos para la operación de la Compañía, la valuación de estos activos a su valor estimado de recuperación representó un cargo a resultados por \$ 184. Durante 2006, el terreno fue vendido por \$ 186 y el edificio corporativo se reintegró a los activos fijos.

## 8. Terrenos y edificios y maquinaria y equipo

- a) A continuación se presenta un resumen de la integración de estas partidas:

	31 de diciembre de	
	2005	2006
Terrenos	\$ 3,653	\$ 3,515
Edificios	10,731	10,129
Depreciación acumulada	5,578	5,235
	\$ 8,806	\$ 8,409
Maquinaria y equipo	\$ 25,267	\$ 24,190
Depreciación acumulada	17,586	17,745
	\$ 7,681	\$ 6,445

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

- b) Venta de terreno.-** El 14 de diciembre de 2006, Vitro vendió el terreno ubicado en la Ciudad de México el cual es utilizado por la Compañía Vidriera S.A. de C.V. ("Covisa") por un monto de US\$ 100 millones, de los cuales el 80% fue liquidado en la fecha de venta y el monto restante será liquidado en la fecha en que el terreno sea entregado. COVISA utiliza esta propiedad para fabricar envases de vidrio para productos cosméticos y de perfumería. Vitro planea reubicar esta producción hacia otra planta ubicada en Toluca, México. En relación con la venta de la propiedad, Vitro acordó entregar el terreno dentro de los próximos 24 meses posteriores a la venta, libre y limpio de cualquier edificación o maquinaria, así como de cualquier querrela ambiental, registrando para estos efectos reservas por \$54 por la estimación de gastos de demolición y limpieza y rentas pagadas por anticipado por \$ 60 por el valor de mercado estimado del costo de renta de 24 meses. También se tiene la opción de extender el tiempo de entrega de la propiedad por un plazo adicional de 12 meses pagando una renta anual de US\$ 11.2 millones. Adicionalmente, Vitro ha otorgado una fianza de US\$ 80 millones en favor del comprador en caso de que la propiedad no sea entregada durante los siguientes 36 meses a partir de la venta.
- c) Venta de edificio corporativo.-** El 28 de noviembre de 2006, la Compañía vendió uno de sus edificios ubicado dentro de sus oficinas corporativas en Garza García, N.L., México por \$ 123.

## 9. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados son contratados con fines de cobertura desde un punto de vista económico, sin embargo, no han sido designados como coberturas debido a que no reúnen todos los requerimientos de las NIF y por lo tanto han sido clasificados como instrumentos con fines de negociación.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía las siguientes posiciones con instrumentos financieros derivados:

- a) Instrumentos derivados con fines de negociación.-**

Instrumentos financieros derivados	Nocional (millones)	Tipo de Cambio Promedio	Periodo a cubrir	Valor razonable activo (pasivo)
<b>Divisas:</b>				
Compra de calls	US\$ 21.0	11.30	Marzo a noviembre 2007	\$ 2
Venta de puts	US\$ 15.6	10.34	Marzo a noviembre 2007	(1)
<b>Total divisas</b>				<b>\$ 1</b>

Instrumentos financieros derivados	Nocional (millones)	Tasa de interés pagada (MXN)	Tasa de interés recibida (US)	Periodo a cubrir	Valor razonable activo (pasivo)
<b>Tasa de interés:</b>					
Compra de opciones de tasa interés	US\$ 154.5	4.10%	Libor 3M	Enero a diciembre 2007	\$ 18
Compra de opciones de tasa interés	US\$ 42.2	4.10%	Libor 6M	Enero a diciembre 2007	3
<b>Total tasa de interés</b>					<b>\$ 21</b>

Instrumentos financieros derivados	Nocional (millones)	Tasa de interés pagada (MXN)	Tasa de interés recibida (US)	Periodo a cubrir	Valor razonable activo (pasivo)
<b>Swaps de moneda:</b>					
Compra de opción de swaps	US\$ 250.0	TIIE + 2.79%	10.75%	Enero 2006 a julio 2011	\$ 185
Compra de opción de swaps	US\$ 225.0	TIIE + 3.90%	11.75%	Enero 2006 a noviembre 2013	109
<b>Total de swaps de moneda</b>					<b>\$ 294</b>

Instrumentos financieros derivados	Nocional (MMBTUs)	Periodo a cubrir	Valor razonable activo (pasivo)
<b>Gas natural:</b>			
Compra de swaps	5,500,000	Enero a diciembre 2007	\$ (56)
Collares estructurados	4,800,000	Enero a diciembre 2007	(5)
Collares estructurados	2,400,000	Enero a diciembre 2007	(38)
<b>Total gas natural</b>			<b>\$ (99)</b>

Resumen de instrumentos financieros derivados	Valor razonable activo (pasivo)
Divisas	\$ 1
Tasa de interés	21
Swaps de moneda	294
Gas natural	\$ (99)
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>\$ 217</b>

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

Los instrumentos realizados durante 2006 están registrados como un cargo en el costo integral de financiamiento por \$ 430, este monto considera la parte devengada de las opciones de compra de swaps de moneda que no han sido cobrados por \$ 143.

- b) *Derivados implícitos.*- La Compañía identificó derivados implícitos dentro de ciertos contratos de suministro. Al 31 de diciembre de 2006, el monto reconocido es un activo por \$ 7, con un crédito en el costo integral de financiamiento.

## 10. Préstamos bancarios a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2005, los préstamos a corto plazo denominados en pesos fueron \$ 92 y los préstamos a corto plazo en 2005 y 2006, denominados moneda extranjera (Dólares americanos y Euros) fueron \$ 1,164 y \$ 289, respectivamente. Durante 2006, la tasa promedio ponderada de la Compañía para los préstamos a corto plazo denominados en dólares americanos fue de 8.85%.

Como se describe en la Nota 23, el 1 de febrero de 2007 la Compañía emitió US\$ 700 millones de bonos avalados con vencimiento el 1 de febrero de 2017 y US\$ 300 millones con vencimiento el 1 de febrero de 2012. Con el cierre de esta transacción, la deuda a corto plazo por \$ 2,294 fue refinanciada y por lo tanto reclasificada a deuda a largo plazo.

## 11. Deuda a largo plazo

- a) La integración de este renglón es la siguiente:

	31 de diciembre de	
	2005	2006
<b>I. Subsidiarias Extranjeras (pagaderos en dólares):</b>		
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa de 3.15%, con vencimiento en varias fechas hasta 2009.	\$ 68	\$ 59
Deuda sin garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa entre 1.25 y 1.75%, con vencimientos en varias fechas hasta 2016.	50	307
<b>II. Subsidiarias Extranjeras (pagaderos en Euros):</b>		
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en EURIBOR más una sobretasa de 1.25%, con vencimientos en varias fechas hasta 2008.	10	6
Deuda sin garantía y tasa de interés variable basada en EURIBOR más una sobretasa entre 0.75% y 2.5%, con vencimientos en varias fechas hasta 2011.	78	47
<b>III. Vitro y Subsidiarias Mexicanas (pagaderos en dólares):</b>		
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa entre 2.5% y 4.0%, con vencimientos en varias fechas hasta 2007.	1,195	309
Deuda sin garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa entre 0.25% y 2.95%, con vencimientos en varias fechas hasta 2009.	58	10
Bonos con garantía y tasa de interés fija de 10.75% con vencimiento en 2011.	2,714	2,662
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa de 6.25%, con vencimiento en varias fechas hasta 2010.	1,660	1,569
Deuda sin garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa entre 10% y 11%, con vencimiento en 2007.	1,162	
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en LIBOR más una sobretasa entre 10% y 11%, con vencimiento en 2007.	498	
Deuda con garantía y tasa de interés fija de 11.50%, con vencimiento en 2009.	240	
Bonos sin garantía con tasa de interés de 11.375%, con vencimiento en 2007.	1,686	1,648
Bonos sin garantía con tasa de interés de 11.75%, con vencimiento en 2013.	2,470	2,418
<b>IV. Vitro y Subsidiarias Mexicanas (pagaderos en pesos):</b>		
Documentos a mediano plazo sin garantía, tasa de interés variable basada en CETES 182 días más una sobretasa de 3.25%, con vencimientos en 2008 y 2009.	745	717
Deuda con garantía y tasa de interés variable basada en TIIE 28 días más una sobretasa de entre 2.0% y 2.38%, con vencimientos en varias fechas hasta 2007.	359	
<b>V. Vitro y Subsidiarias Mexicanas (en UDI's):</b>		
Deuda sin garantía con tasa de interés del 8.75%, con vencimiento en 2006.	6	
Documentos a mediano plazo sin garantía con tasa de interés fija de entre 9.0% y 9.9%, con vencimiento en 2006.	1,084	
Préstamos bancarios contratados a corto plazo que serán refinanciados (Nota 10)		2,294
	\$ 14,083	\$ 12,046
Menos vencimientos a corto plazo*	2,444	61
	\$ 11,639	\$ 11,985

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

\* Como resultado de la emisión de deuda que se describe en la Nota 23, la deuda a largo plazo fue refinanciada por lo que \$ 1,926 de vencimiento a corto plazo, fueron reclasificados a deuda a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2006 las tasas de interés de EURIBOR, CETES, TIE y LIBOR fueron 3.73%, 7.04%, 7.66% y 5.36%, respectivamente.

Los vencimientos del pasivo bancario a largo plazo son como sigue (revisado para reflejar el refinanciamiento mencionado anteriormente):

Año que terminará el 31 de diciembre de	
2008	\$ 636
2009	248
2010	43
2011	45
2012 y después	11,013
	\$ 11,985

- b) En las cláusulas de algunos de los contratos de crédito a largo plazo de la Compañía se establecen determinadas restricciones, así como la obligación de mantener algunos indicadores financieros.

En algunos contratos de crédito de las subsidiarias de la Compañía, si la subsidiaria no cumple con el mantenimiento de ciertas razones financieras u otro tipo de condiciones, su habilidad para pagar dividendos está restringida. Durante 2006, algunas de estas subsidiarias se vieron limitadas para pagar dividendos bajo las restricciones de dichos contratos de crédito. El incumplimiento de las restricciones financieras establecidas en sus contratos de crédito no causó el vencimiento anticipado de ninguna deuda ni permitió que los bancos acreedores ejercieran el pago anticipado de la deuda. Subsecuentemente, estas restricciones han sido removidas como resultado del refinanciamiento mencionado en la Nota 23.

En algunos contratos de crédito de la Compañía, si ésta no cumple con ciertas razones financieras a nivel consolidado, su habilidad para incurrir en deuda adicional está limitada. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía se encontraba limitada a un máximo de US\$ 75 millones de dólares de deuda adicional para necesidades de capital de trabajo, inversiones en activo fijo o para pago de intereses, más US\$ 25 millones de dólares adicionales para cualquier otro propósito. Los contratos de financiamiento no restringen la capacidad de refinanciamiento de deuda de la Compañía.

- c) En Vitro y en algunas de sus subsidiarias existen pasivos por un total de \$ 5,413 que se encuentran garantizados con activos fijos, inventarios, cuentas por cobrar y las acciones del 49.7% de interés en Comegua, con un valor en libros de \$ 12,055 al 31 de diciembre de 2006. Dichos activos por \$ 11,815 fueron liberados del colateral como resultado del refinanciamiento mencionado en la Nota 23.

## 12. Obligaciones laborales al retiro

Las revelaciones relativas a los planes de pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones de la Compañía requeridas por el Boletín D-3, de acuerdo con lo mencionado en la nota 3 k), además de ciertos supuestos actuariales al 31 de diciembre de 2005 y 2006, se presentan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2005	2006
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 1,915	\$ 2,041
Obligación por beneficios proyectados	2,432	2,674
Activos del plan	(694)	(639)
Situación del fondo	1,738	2,035
Servicios anteriores y modificaciones al plan no amortizados	(180)	(168)
Obligación de transición no amortizada	(336)	(240)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(898)	(1,113)
Pasivo neto proyectado	\$ 324	\$ 514
Pasivo mínimo adicional	\$ 991	\$ 993

Al 31 de diciembre de 2006, los activos del plan incluyen 47.5 millones de acciones de Vitro.

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

Supuestos:	31 de diciembre de	
	2005	2006
Tasa de descuento	5.75%	5.50%
Tasa esperada de rendimiento de los activos	7.0%	7.0%
Tasa de incremento de salarios	0.0%	0.0%

El costo neto del periodo se integra por:	31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Costo de servicios del año	\$ 44	\$ 58	\$ 70
Costo financiero del año	129	131	138
Amortización de pasivo de transición	76	94	96
Amortización de modificaciones al plan	15	14	11
Amortización de variaciones en supuestos	55	97	144
Menos - Rendimiento de los activos del fondo	(42)	(42)	(47)
Costo neto del periodo	\$ 277	\$ 352*	\$ 412*

\* En 2005 y 2006 se incluyen \$ 17 y \$ 8, respectivamente, por concepto de reducción y extinción anticipada de obligaciones y \$ 66 y \$ 104, respectivamente, por indemnización al personal por terminación de la relación laboral.

## 13. Compromiso y contingencias

- Algunas de las subsidiarias de Vitro, con plantas alrededor de Monterrey, México, y el área de la ciudad de México, celebraron un contrato de compra de energía por 15 años, por aproximadamente 90 Megawatts de electricidad y 1.3 millones de toneladas de vapor por año, con Tractebel Energía de Monterrey S. de R.L. de C.V. ("Tractebel").
- La Compañía se protege de la volatilidad de los precios del gas natural a través de diferentes instrumentos derivados. El portafolio de dichos instrumentos se maneja de manera dinámica de acuerdo a los lineamientos y políticas fijadas por la Administración.

Durante el año 2006, la Compañía consumió gas natural por aproximadamente 20,212,472 Millones de British Thermal Units ("MMBTUS") y tuvo coberturas equivalentes al 92% del consumo anual de gas natural a un precio promedio de US\$ 8.40 dólares por MMBTUS.

El precio promedio de mercado por MMBTUS durante el 2006 fue de US\$ 7.23 dólares.

Los porcentajes de consumo cubierto pueden variar dentro de un rango de 10% a 100% del consumo anual estimado. Los porcentajes de consumo cubierto, al igual que los precios de cobertura, cambian constantemente de acuerdo a las condiciones de mercado, de acuerdo a las necesidades de la Compañía y a la utilización de combustibles alternos dentro de sus procesos de producción.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía cuenta con coberturas por aproximadamente el equivalente al 47% del consumo de los próximos doce meses a un precio promedio entre US\$ 4.65 y US\$8.50 dólares por MMBTUS. Al 12 de marzo de 2007, el precio de mercado por MMBTUS es de \$ 7.56 dólares.

- La Compañía tiene celebrados diversos contratos de arrendamiento operativo referentes principalmente al alquiler de bodegas y equipo que representaron aplicaciones a resultados por los años de 2004, 2005 y 2006 por \$ 570, \$ 664 y \$ 502, respectivamente.

Las obligaciones futuras estimadas derivadas de estos contratos son como sigue:

Año	
2007	\$ 448
2008	349
2009	254
2010	175
2011	121
2012 y posteriores	146

- Los activos de la Compañía no están sujetos a algún procedimiento legal pendiente por el cual pudiera resultar cualquier contingencia, excepto por el pasivo contingente mencionado en la nota 13 e) y g), y algunos litigios ordinarios o incidentales a sus negocios y contra los cuales la Compañía está debidamente asegurada o los montos de los mismos son poco importantes.

Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

- e) Como parte de la desincorporación de Anchor Glass Containers Corporation ("Anchor") en 1996, en una transacción aprobada por la Corte de Quiebras de Estados Unidos, Vitro suscribió una carta de intención con el Pension Benefit Guaranty Corporation ("PBGC"), una agencia federal de los Estados Unidos de América que garantiza el pago de pensiones, que contemplaba un acuerdo mediante el cual Vitro otorgaría una garantía limitada por los pasivos por pensiones sin fondear de Anchor. No se efectuaría ningún pago al amparo de tal garantía a menos que el PBGC diera por terminado alguno de los planes de pensiones de Anchor que estuvieran cubiertos por dicha garantía, y la garantía sólo sería pagadera hasta por el monto que PBGC no pudiera recuperar de los pasivos sin fondear de la entidad que adquirió los activos de Anchor ("Nueva Anchor").

El monto de la garantía fue limitada a US\$ 70 millones de dólares. Los pagos no empezarían sino hasta después del 1 de agosto de 2002 y entonces serían pagaderos de manera semestral por los siguientes 10 años. Los pagos no generarían intereses. El monto y el término de la garantía serían reducidos proporcionalmente si los planes de pensiones fueran terminados después del 31 de enero de 2002. A partir de febrero de 2002, la garantía sería reducida en US\$ 7 millones de dólares semestrales hasta el 1 de agosto de 2006, fecha en la cual la garantía expiraría si es que los planes no hubieran sido terminados a esa fecha.

El 15 de abril de 2002, la Nueva Anchor solicitó un plan prenegociado de reorganización bajo el Capítulo 11 del Código de Quiebras de Estados Unidos. El 8 de agosto de 2002, un plan de reorganización rectificado fue confirmado, con respecto al cual el plan de pensiones de la Nueva Anchor fue terminado y las obligaciones asociadas fueron asumidas por PBGC a cambio de efectivo, valores y el compromiso de la Nueva Anchor de efectuar ciertos pagos futuros.

Mediante un escrito de fecha 20 de junio de 2003, el PBGC manifestó a Vitro que el plan había terminado el 31 de julio de 2002 y que había un monto no fondeado por la cantidad de US\$ 219 millones de dólares. El PBGC manifestó que el monto que se recuperaría de la Nueva Anchor y de la reorganizada Nueva Anchor alcanzaría una nueva cifra no mayor a los US\$ 122.25 millones de dólares, que en tal virtud la recuperación sería insuficiente y que por tanto, la garantía limitada sería aplicable. Conforme a lo anterior, el PBGC solicitaba el pago de la cantidad de US\$ 7 millones de dólares en o con anterioridad al 1 de agosto de 2003 y de US\$ 3.5 millones de dólares semestrales hasta el 1 de agosto de 2011. La Compañía intenta impugnar esta reclamación. Existen diversas situaciones con respecto a esta reclamación y ciertas defensas que pudieran interponerse por parte de Vitro, las cuales están siendo analizadas por la Compañía. En este momento no es posible realizar un estimado razonable de los montos que en su caso pudieran ser pagados con respecto a tal reclamo. En el momento en que la administración pueda razonablemente hacer una estimación de los montos que pudiera llegar a pagar, establecerá una reserva contable apropiada; a la fecha la Compañía no ha establecido reserva alguna con relación a esta potencial contingencia.

- f) *Contrato de opción de compra de acciones.* - Un grupo de inversionistas independientes posee el 40% de las acciones de Vitro Cristalglass. La Compañía tiene la opción de compra del 40% de las acciones de Vitro Cristalglass, S.L., de los accionistas minoritarios, la cual se puede ejercer a partir del 1 de mayo de 2005 a valor en libros calculado mediante valuadores independientes y que no puede ser menor a 28.9 millones de euros (US\$ 35 millones al 31 de diciembre de 2006). Los accionistas minoritarios también cuentan con una opción de venta que permite exigir a la Compañía la compra de una parte o de la totalidad de su 40% en Vitro Cristalglass iniciando el 1 de mayo de 2003 por 24 millones de euros (US\$ 29 millones al 31 de diciembre de 2006), ya ajustados por el efecto inflacionario de España desde 2003 hasta el momento en que la opción sea ejercida. Al 31 de diciembre de 2006, el valor razonable del 40% de interés minoritario es más alto que el precio de la opción de Vitro.
- g) Como se menciona en la Nota 2b), Vitro Plan, la unidad de negocios de vidrio plano de Vitro, S.A.B. de C.V., celebró en diciembre una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en segunda convocatoria, en la que se aprobó fusionar a esta empresa en Viméxico que era acreedora de Vitro Plan. No obstante que esta fusión ya surtió plenos efectos al haberse obtenido todas las autorizaciones correspondientes y al haberse realizado todos los actos, publicaciones e inscripciones respectivas, Vitro Plan ha sido notificado que Pilkington, el cual votó en contra de dicha aprobación, ha iniciado un procedimiento legal en contra de la misma. Basada en la opinión de un abogado especialista, Vitro estima que dicho procedimiento no tiene fundamento legal por lo que espera obtener una resolución favorable que declare sin mérito la objeción de Pilkington.

## 14. Operaciones en moneda extranjera

- a) Al 31 de diciembre de 2006 los activos y pasivos de procedencia extranjera o denominados en monedas de otros países, de las empresas mexicanas de la Compañía, se integran de la siguiente manera:

	Millones de dólares	Equivalentes en moneda nacional
Activos monetarios	US\$ 193	\$ 2,082
Inventario	22	239
Activos fijos	299	3,238
Pasivos monetarios	1,101	11,903

- b) Las operaciones realizadas en moneda extranjera, de las empresas mexicanas de la Compañía, por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 fueron:

	Millones de dólares	Equivalentes en moneda nacional
Exportaciones	\$ 556	\$ 6,127
Importaciones	313	3,482
Gasto por intereses, neto	137	1,529

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

c) La información financiera condensada de las principales subsidiarias en el extranjero al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Estados Unidos de América	Centro y Sudamérica	Europa
Ventas netas	\$ 8,937	\$ 2,147	\$ 1,752
Utilidad de operación	283	189	161
Activos totales	2,800	2,855	1,677
Pasivos totales	820	1,013	706
Inversiones en activo fijo	40	120	62

d) Los tipos de cambio del peso con respecto al dólar y al Euro, utilizados para la preparación de estos estados financieros fueron como sigue:

	Dólar Estadounidense	Euro
31 de diciembre de 2004	\$ 11.1495	\$ 15.0941
31 de diciembre de 2005	10.6344	12.5932
31 de diciembre de 2006	10.8116	14.2680

El 12 de marzo de 2007, el tipo de cambio del peso respecto al dólar fue de \$ 11.1483 y el tipo de cambio del peso respecto al Euro fue de \$ 14.7001.

## 15. Capital contable

- a) Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el capital social de la Compañía está constituido por 324,000,000 y 386,857,143, respectivamente, de acciones ordinarias, nominativas, totalmente exhibidas y sin expresión de valor nominal.
- b) *Incremento de capital social.*- En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de septiembre de 2006, se acordó un incremento de capital, en su parte variable, por un importe de \$ 550 (nominal). Este incremento de capital fue suscrito el 31 de octubre de 2006 con la emisión de 62,857,143 nuevas acciones que fueron emitidas a \$ 8.75 pesos cada una, incluyendo la prima correspondiente. La suscripción fue hecha principalmente por los accionistas actuales y los tenedores de los ADR's de la Compañía.
- c) La Compañía mantiene un plan de opción de acciones para sus ejecutivos y empleados establecido en marzo de 1998 (el "Plan"). El Plan especifica las cantidades de acciones, tiempo y precio inicial de ejercicio, el cual es igual al precio promedio de cierre de la acción de Vitro en la BMV de los 20 días anteriores a la fecha en que se otorgaron las opciones, con excepción de los ejercicios de 2000, 2001 y 2002, en los cuales se determinó como precio inicial la cantidad de \$ 11.00, \$ 8.27 y \$ 7.53, respectivamente. Las opciones pueden ejercerse a partir del 5° año y la vida de estas opciones es de 10 años.

La siguiente tabla resume la actividad relativa al plan de opción de acciones de la Compañía:

	1998	1999	2000	2001	1998	2002	Total vigentes
Opciones emitidas	2,813,300	2,893,000	4,851,900	3,204,800	940,950	3,941,950	
Opciones canceladas o ejercidas al 31 de diciembre de 2006	2,350,000	1,051,500	3,918,650	2,825,625	390,650	3,195,225	
Opciones vigentes al 31 de diciembre de 2006	463,300	1,841,500	933,250	379,175	550,300	746,725	4,914,250
Precio inicial de ejercicio	\$ 31.31	\$ 14.88	\$ 11.00	\$ 8.27	\$ 13.00	\$ 7.53	
Precio del ejercicio al 31 de diciembre de 2006	\$ 80.93	\$ 42.00	\$ 11.00	\$ 8.27	\$ 13.00	\$ 7.53	

Al 31 de diciembre de 2006, el precio de la acción de Vitro en la BMV fue de \$ 20.30.

El valor estimado de las opciones se determinó en la fecha en que se otorgaron utilizando el modelo de valuación de opciones Black-Scholes, basado en los siguientes supuestos:

	1999 - 2001	2002
Tasa de interés libre de riesgo	15%	3%
Vida esperada en años	5	8
Volatilidad del precio	44%	45%
Rendimiento del dividendo	0	0

El gasto incurrido por este plan en los años de 2004, 2005 y 2006 fue de \$ 12, \$ 4 y \$ 1, respectivamente.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

- d) Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, su importe a valor nominal asciende a \$ 72.
- e) Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 las acciones en tesorería de la Compañía fueron 50,553,528 y 45,874,816 respectivamente, en las cuales se incluyen las acciones que están en el fideicomiso del plan de opción de acciones (ver Nota 15 c), el cual tenía 22,281,437 y 17,555,747 acciones comunes al 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente.
- f) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente cuando se distribuya. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2006, los saldos del interés mayoritario de las cuentas fiscales del capital contable, correspondientes a la cuenta de capital de aportación y a la cuenta de utilidad fiscal neta consolidada son \$ 2,186 y \$ 1,065, respectivamente.

- g) Los dividendos declarados y pagados se presentan a continuación:

Fecha de asamblea	Importe dividendo		Fecha de pago
	Valor Nominal	Valor Constante	
Abril 5, 2001	\$ 149	\$ 158	(1)
Marzo 25, 2004	89	99	Abril 2004
Marzo 17, 2005	90	96	Abril 2005
Abril 27, 2006	89	92	Mayo 2006

(1) El 17 de marzo de 2005, los accionistas de la Compañía revocaron el pago de este dividendo.

- h) El interés minoritario en las subsidiarias consolidadas está integrado como sigue:

	31 de diciembre de	
	2005	2006
Capital social	\$ 2,289	\$ 435
Insuficiencia en la actualización de capital	(3,222)	(207)
Utilidades acumuladas	3,939	1,510
	\$ 3,006	\$ 1,738

- i) El capital contable mayoritario se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2006		
	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 387	\$ 6,969	\$ 7,356
Acciones recompradas	(297)	(302)	(599)
Prima en colocación de acciones	1,147	1,201	2,348
Insuficiencia en la actualización de capital		(20,387)	(20,387)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(1,259)	(486)	(1,745)
Efecto patrimonial del pasivo laboral	(474)		(474)
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(3,001)	23,639	20,638
	\$ (3,497)	\$ 10,634	\$ 7,137

- j) Al 31 de diciembre de 2006, el capital contable incluye \$ 718 de utilidades acumuladas y otros conceptos de capital no distribuidos por las subsidiarias.



Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

## 16. Costo integral de financiamiento

A continuación se presenta un desglose de las partidas más importantes que componen el costo integral de financiamiento:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Gastos por intereses de deuda en dólares	\$ 1,312	\$ 1,558	\$ 1,567
Gastos por intereses de deuda en pesos	277	233	112
Gastos por intereses de deuda en UDI's	113	125	61
Actualización de UDI's	9	36	20
Productos financieros	(133)	(165)	(128)
Movimiento del valor razonable de operaciones financieras derivadas		(102)	(105)
Realización de operaciones financieras derivadas		118	430
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	86	(402)	215
Ganancia por posición monetaria	(748)	(438)	(424)
Otros gastos financieros, neto	545	478	441
	\$ 1,461	\$ 1,441	\$ 2,189

## 17. Otros gastos (ingresos), neto

El análisis de otros gastos e ingresos, neto es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Gastos de reestructuración <sup>(1)</sup>	\$ 256	\$ 320	\$ 59
Deterioro de activos de larga duración	338	362	378
Pérdida (utilidad) en venta de activos	10	6	(766)
Pérdida (utilidad) en venta de acciones	(525)	132	(66)
Fideicomiso Vitro Club <sup>(2)</sup>		(442)	
Otros	64	46	122
	\$ 143	\$ 424	\$ (273)

(1) Durante 2004, 2005 y 2006 la Compañía redujo sus servicios corporativos en sus oficinas centrales y en algunas unidades de negocios, lo que representó un cargo por reestructuración de \$ 126, \$ 146 y \$ 26, respectivamente.

(2) Fideicomiso Vitro Club.- Está integrado por terrenos e instalaciones destinadas a actividades recreativas para el personal de la Compañía. El Fideicomiso solo puede ser ejecutado si todos los participantes nombran una entidad como beneficiaria. En 2005 todos los participantes nombraron a la Compañía como beneficiaria y, por lo tanto la Compañía tiene el derecho de ejecutar el Fideicomiso. La Compañía reconoció un activo y un ingreso por \$ 442.

## 18. Pérdidas fiscales

Al 31 de diciembre de 2006, las pérdidas fiscales por amortizar y el impuesto al activo por recuperar, se integran como sigue:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales		Impuesto al activo	
	Mayoritario	Minoritario	Mayoritario	Minoritario
2008	\$	\$ 1	\$	\$
2010	59	29		
2011	156	25		
2012	1,061	19		
2013	136	2	1	
2014	264	26	3	1
2015		1		
2016		15	3	1
	\$ 1,676	\$ 118	\$ 7	\$ 2

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

## 19. Impuestos sobre la renta, participación de utilidades a los trabajadores e impuestos al activo

- a) La Compañía causa el ISR e IMPAC en forma consolidada en la proporción en que Vitro es propietaria de las acciones con derecho a voto de las subsidiarias. El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria. En el año 2005 la tasa fue 30%; en 2006 29%, y a partir de 2007 será 28%; por las modificaciones a las leyes fiscales en vigor a partir de 2007, se puede obtener un crédito fiscal equivalente al 0.5% ó 0.25% del resultado fiscal, cuando se trate de contribuyentes dictaminados para efectos fiscales y cumplan con ciertos requisitos. Para efectos del ISR, a partir de 2005 se deduce el costo de ventas en lugar de las adquisiciones de inventarios. A partir de 2006 se disminuye en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se paga. En 2006, el IMPAC se causa a razón de 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos incluyendo los pasivos bancarios y con extranjeros, y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año; cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios subsecuentes. A partir de 2007, la tasa del IMPAC será de 1.25% sobre el valor del activo del ejercicio, sin que se pueda disminuir del mismo, el importe de las deudas.
- b) El impuesto sobre la renta, el impuesto al activo y la participación de utilidades a los trabajadores, llevados a resultados, se integran como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Impuesto sobre la renta legal	\$ 117	\$ 110	\$ 168
Impuesto sobre la renta diferido	(145)	(889)	(201)
	(28)	(779)	(33)
Impuesto al activo	19	277	248
	\$ (9)	\$ (502)	\$ 215
Participación de utilidades a los trabajadores legal	\$ 76	\$ 93	\$ 53
Participación de utilidades a los trabajadores diferido	48	(44)	
	\$ 124	\$ 49	\$ 53

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las diversas tasas que estarán vigentes de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

- c) Los principales conceptos que originaron el saldo en el balance general de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2005	2006
<b>Activo:</b>		
Cuentas por cobrar	\$ 106	\$ 91
Prima de antigüedad y pensiones	411	480
Pérdidas fiscales y pérdida en venta de acciones, neto de reserva por \$606 en 2005 y \$260 en 2006	1,991	244
Activo intangible	609	528
Impuestos al activo	225	9
Operaciones derivadas	92	1
Otros	57	117
	3,491	1,470
<b>Pasivo:</b>		
Inventarios	27	(18)
Activo fijo	2,508	926
Fluctuación cambiaria	24	17
	2,559	925
	\$ 932	\$ 545

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006, excepto cantidades por acción)

- d) Se presenta a continuación una conciliación entre la tasa real del impuesto sobre la renta de la Compañía y la señalada en la ley:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Tasa real	20%	432%	<b>229%</b>
Impuesto al activo incluido en impuestos sobre la renta	35	218	<b>(226)</b>
Intangibles		(627)	
Ventas de subsidiarias	(202)	(50)	<b>346</b>
Diferencias contable y fiscal en ganancia monetaria	25	(2)	<b>(17)</b>
Compañías extranjeras	(2)		<b>10</b>
Efecto por cambio en la tasa de impuestos	(209)	(27)	<b>(105)</b>
Reserva para pérdidas fiscales	262	76	<b>(148)</b>
Gastos no deducibles	23	12	<b>(17)</b>
Otros	81	(2)	<b>(43)</b>
Tasa señalada en la ley	33%	30%	<b>29%</b>

- e) El efecto del impuesto sobre la renta diferido, disminuido de los movimientos en el capital contable por concepto de insuficiencia en la actualización de capital y de efecto patrimonial del pasivo laboral se presenta a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Insuficiencia en la actualización de capital	\$ (56)	\$ 19	<b>\$ 25</b>
Efecto patrimonial del pasivo laboral	40	(6)	<b>18</b>
	\$ (16)	\$ 13	<b>\$ 43</b>

## 20. Ventas y compra de compañías

- a) *Venta de Química M, S.A. de C.V. ("Química M").* - El 2 de marzo de 2006, la Compañía vendió el 51% de su participación en Química M, S.A. de C.V. a Solutia Inc. por una suma de US\$ 20 millones de dólares. Solutia se convirtió en el propietario absoluto de esta operación mexicana, la cual fue creada en 1995. Química M era una sociedad entre Vitro Plan y Solutia que se encuentra ubicada cerca de la ciudad de Puebla, México. Química M es una empresa dedicada a la producción de láminas de PVB (polyvinyl butyral), el cual es utilizado por los principales fabricantes de vidrio, tales como Vitro, para la fabricación de vidrio laminado utilizado en automóviles y construcciones.
- b) *Adquisición de Vidrios Panameños, S.A. ("VIPASA").* - El 20 de abril de 2006, la Compañía anunció que en un esfuerzo conjunto con sus socios de Centro América y a través de su subsidiaria Empresas Comegua, S.A. adquirieron VIPASA, una compañía productora de envases de vidrio ubicada en Panamá, por un monto de US\$ 21 millones de dólares. VIPASA es la empresa fabricante de envases de vidrio para las industrias de bebidas, licor, alimentos y farmacéutica más grande e importante de Panamá y exporta a más de 15 países del continente Americano. Las ventas de VIPASA durante el 2005 ascendieron aproximadamente a US\$ 23 millones de dólares.
- c) *Venta de Vitrocrista.* - Como se describe en la Nota 4, el 16 de junio de 2006, la Compañía anunció la culminación de la venta del 51% de su participación en Vitrocrista a Libbey, reconociendo una ganancia por la venta de \$ 463.
- d) *Retiro de Visteon Corporation de Vitro Flex, S.A. de C.V. ("Vitro Flex").* - El 29 de septiembre de 2006, Vitro Plan, la división vidrio plano de Vitro, y Visteon Inc. ("Visteon") dieron por terminada su sociedad en Vitro Flex a través de un reembolso y cancelación del capital invertido por Visteon. Vitro Plan se convirtió en el propietario absoluto de Vitro Flex. Vitro Flex era una sociedad creada en 1979 con Fairlane Holdings ("Fairlane"), empresa afiliada a Visteon. Vitro Flex fabrica principalmente vidrio templado y laminado para uso en los vehículos de Ford. Fairlane recibirá US\$ 9.4 millones de dólares por el 38% de su participación en Vitro Flex. Un pago inicial de US\$ 2 millones de dólares fue realizado el 29 de septiembre de 2006, le seguirán otros cuatro pagos anuales de US\$ 1.85 millones de dólares, a partir del 30 de septiembre de 2007. Esta transacción será liquidada con el flujo de operación de Vitro Flex. La diferencia entre el costo y el valor en libros arrojó un crédito de \$ 67 registrado dentro del capital contable mayoritario. Vitro Flex, en conjunto con Vitro Automotriz ("VAU"), administrarán de manera directa su relación con Ford y servirán a todos los clientes de Vitro dentro la industria automotriz. Bajo la estructura anterior, las restricciones contractuales le impedían a Vitro Flex utilizar su capacidad disponible para fabricar piezas no relacionadas con los volúmenes de Ford.

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

## 21. Información por segmentos

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que las descritas por Vitro. La Compañía evalúa la actuación de sus segmentos en base a la utilidad de operación. Las ventas y transferencias entre segmentos son contabilizadas en cada segmento como si fueran hechas a terceros, esto es a precios de mercado.

Los segmentos que reportan en Vitro son unidades estratégicas de negocios que ofrecen diferentes productos. Estos segmentos son administrados separadamente; cada uno requiere su propio sistema de producción, tecnología y estrategias de mercadotecnia y distribución. Cada mercado sirve a diferentes bases de clientes.

La Compañía tiene dos segmentos operativos reportables: Envases y Vidrio Plano. Los productos principales de cada uno de los segmentos son:

Segmento	Productos principales
Envases	Envases de vidrio, carbonato y bicarbonato de sodio, componentes de precisión, así como maquinaria y moldes para la industria del vidrio
Vidrio Plano	Vidrio plano para la industria de la construcción y para la industria automotriz

La información por segmentos que se presenta a continuación no incluye las operaciones discontinuas para ninguno de los periodos presentados

	Envases	Vidrio Plano	Corporativo y eliminaciones	Consolidado
<b>Diciembre 31, 2004</b>				
Ventas totales	\$ 11,317	\$ 13,293	\$ 795	\$ 25,405
Ventas a otros segmentos	169	68		237
Ventas netas consolidadas	11,148	13,225	795	25,168
Utilidad de operación	841	901	(184)	1,558
Activos totales	13,566	12,839	4,581	30,986
Inversiones en activo fijo	715	591	125	1,431
Depreciación y amortización	1,341	757	89	2,187
Crédito mercantil		743		743
Deterioro	21	88	229	338
<b>Diciembre 31, 2005</b>				
Ventas totales	\$ 12,002	\$ 12,960	\$ 497	\$ 25,459
Ventas a otros segmentos	134	2		136
Ventas netas consolidadas	11,868	12,958	497	25,323
Utilidad de operación	1,277	474	(2)	1,749
Activos totales	14,079	12,743	2,707	29,529
Inversiones en activo fijo	598	446	17	1,061
Depreciación y amortización	1,097	635	46	1,778
Crédito mercantil		696		696
Deterioro		178	184	362
<b>Diciembre 31, 2006</b>				
Ventas totales	\$ 13,518	\$ 12,710	\$ 418	\$ 26,646
Ventas a otros segmentos	83	1		84
Ventas netas consolidadas	13,435	12,709	418	26,562
Utilidad de operación	1,782	375	(147)	2,010
Activos totales	13,756	10,735	2,613	27,104
Inversiones en activo fijo	861	318	19	1,198
Depreciación y amortización	1,116	566	40	1,722
Crédito mercantil		697		697
Deterioro	52	323	3	378

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

Las ventas de exportación de México, substancialmente negociadas en dólares americanos, son principalmente a los Estados Unidos, Canadá y Europa y fueron como sigue (en millones de dólares):

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
	US\$ 562	US\$ 588	US\$ 556

Cierta información geográfica acerca de las operaciones de la Compañía se resume como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Ventas netas <sup>(1)</sup> a clientes en:			
México	\$ 10,953	\$ 10,524	\$ 11,419
Extranjero, principalmente			
Estados Unidos de América, Canadá y Europa	14,215	14,799	15,143
Consolidado	\$ 25,168	\$ 25,323	\$ 26,562

(1) De acuerdo al país donde se localiza el cliente

Las ventas netas consolidadas a un sólo cliente no fueron superiores al 7% de las ventas netas consolidadas de la Compañía en los años presentados.

La información geográfica de terrenos, edificios, maquinaria y equipo se resume como sigue:

	31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Terrenos, edificios, maquinaria y equipo			
México	\$ 15,882	\$ 14,643	\$ 13,318
Extranjero, principalmente Estados Unidos de América, Europa, Centro y Sudamérica	2,577	2,447	2,341
Consolidado	\$ 18,459	\$ 17,090	\$ 15,659

## 22. Nuevos pronunciamientos contables

Con la entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2006 de la serie NIF-A que integra el Marco Conceptual según se menciona en la Nota 3, algunas disposiciones generaron divergencias con las NIF particulares en vigor, por lo que el CINIF emitió en marzo de 2006, la Interpretación a las Normas de Información Financiera ("INIF") Número 3, Aplicación inicial de las NIF, estableciendo que de manera transitoria debe atenderse a lo establecido en las NIF particulares que aún no han sido modificadas, mientras se termina su proceso de adaptación con el Marco Conceptual.

Continuando con el objetivo de avanzar hacia una mayor convergencia con las normas de información financiera a nivel internacional, el 22 de diciembre de 2006 el CINIF promulgó las siguientes NIF, que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2007:

- NIF B-3, Estado de resultados.
- NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros.
- NIF C-13, Partes relacionadas.
- NIF D-6, Capitalización del resultado integral de financiamiento.

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas son:

La NIF B-3, *Estado de resultados*, establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de resultados, los requerimientos mínimos de su contenido y las normas generales de revelación. En congruencia con lo establecido en la NIF A-5, *Elementos básicos de los estados financieros*, establece la nueva clasificación de los ingresos, costos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios, aún cuando no sean frecuentes, son los que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y los no ordinarios se derivan de actividades que no representan la principal fuente de ingresos. En consecuencia, se eliminó la clasificación de ciertas operaciones como especiales y extraordinarias, que establecía el anterior Boletín B-3. Como parte de la estructura del estado de resultados, se establece que se deben presentar en primer orden las partidas ordinarias y, cuando menos, los niveles de utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad, utilidad o pérdida antes de las operaciones discontinuadas, en caso de existir, y la utilidad o pérdida neta. La NIF B-3 no requiere, aunque tampoco lo prohíbe, que se presente el nivel de utilidad de operación. En este caso, el rubro de Otros ingresos (gastos), se presenta inmediatamente antes de la Utilidad de operación. Para la presentación de las partidas de costos y gastos, se pueden clasificar por función, por naturaleza o una combinación de ambas. Cuando se clasifican por función, la NIF B-3 indica que se puede presentar el nivel de utilidad bruta. La participación de los trabajadores en la utilidad ahora debe presentarse como gasto ordinario por lo que ya no debe reconocerse como un impuesto a la utilidad. Las partidas especiales mencionadas en algunas NIF particulares, ahora deben formar parte del rubro de otros ingresos y gastos, y las antes denominadas partidas extraordinarias, deben formar parte de las partidas no ordinarias.

La NIF B-13, *Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros*, requiere que las reestructuraciones de activos y pasivos, y renuncias por los acreedores a ejercer su derecho de hacer exigible los adeudos en caso de incumplimiento por parte de la Compañía con compromisos de contratos de deuda, que ocurren en el periodo entre la fecha de los estados financieros y la de su emisión, sólo se revelen en las notas y que se reconozcan en los estados financieros en el periodo en que realmente se lleven a cabo. Anteriormente, estos hechos se reconocían en los estados financieros en lugar de sólo revelarlos. La NIF A-7, *Presentación y revelación*, en vigor a partir del 1 de enero de 2006, requiere, entre otros asuntos, que se revele la fecha en que fue autorizada la emisión de los estados financieros y el nombre del o los funcionarios u órgano(s) de la administración que la autorizaron; en esta NIF B-13, se establece que si los propietarios de la entidad u otros, tienen facultades para modificar los estados financieros, la entidad debe revelar este hecho. La aprobación posterior de los estados financieros por los accionistas u otro órgano, no modifica el periodo posterior, el cual termina cuando se autoriza la emisión de los mismos.

La NIF C-13, *Partes relacionadas*, amplía el concepto de partes relacionadas para incluir, a) el negocio conjunto en el que participa la entidad informante; b) los familiares cercanos del personal gerencial clave o directivos relevantes; y c) el fondo derivado de un plan de remuneraciones por obligaciones laborales. Establece que deben hacerse ciertas revelaciones, como sigue: a) la relación entre las entidades controladora y subsidiaria, con independencia de que se hayan tenido o no operaciones entre ellas en el periodo; b) que las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad informante, sólo si cuenta con los elementos suficientes para demostrarlo; c) los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía, y d) el nombre de la controladora directa, y si fuera diferente, el de la controladora principal de la entidad económica a la que pertenece. Los estados financieros comparativos de periodos anteriores, deben revelar en sus notas lo referente a las nuevas disposiciones contenidas en esta NIF C-13.

La NIF D-6, *Capitalización del resultado integral de financiamiento*, establece normas generales de capitalización, que incluyen tratamientos específicos para financiamientos en moneda nacional y extranjera o una combinación de ambos. Algunas normas son: a) es obligatoria la capitalización del resultado integral de financiamiento ("RIF") directamente atribuible a la adquisición de activos calificables; b) no se consideran los rendimientos obtenidos en inversiones temporales efectuadas en tanto se realizan las inversiones en el activo; c) se deben capitalizar las pérdidas o ganancias cambiarias por financiamientos en moneda extranjera, tomando en cuenta, en su caso, la valuación asociada de instrumentos de cobertura; d) establece una metodología para la determinación del RIF capitalizable por fondos utilizados provenientes de financiamientos genéricos; e) en los terrenos permite la capitalización del RIF, si se lleva a cabo en ellos un proceso de transformación; y f) señala las condiciones que deben reunirse para la capitalización del RIF, así como las reglas de cuándo debe suspenderse. La entidad puede decidir aplicar las disposiciones de la NIF D-6 en periodos anteriores al 1 de enero de 2007, en activos que se encuentren en proceso de adquisición al entrar en vigor esta NIF.

La Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas y considera que no tendrán efectos materiales en su información financiera.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Vitro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2006)

## 23. Eventos Subsecuentes

Emisión de Deuda Vitro.- El 1 de febrero de 2007, Vitro S.A.B. de C.V., colocó exitosamente su oferta de deuda, en bonos no subordinados y avalados (los "Bonos") principalmente para refinanciar deuda existente con terceros a nivel de la compañía tenedora, sustancialmente la totalidad de la deuda con terceros en su subsidiaria VENA y cierta deuda existente con terceros en algunas de las subsidiarias de Viméxico.

Los Bonos serán emitidos en dos tramos: 700 millones de dólares en bonos no subordinados y avalados con vencimiento el día 1 de febrero del 2017, redimibles después del año 2012, con un cupón de 9.125% y 300 millones de dólares en bonos no subordinados y avalados con vencimiento el día 1 de febrero del 2012, no redimibles durante la vida del bono, con un cupón de 8.625%. Los bonos pagarán intereses de manera semestral y recibirán avales de VENA y sus subsidiarias al 100% y de Viméxico y sus subsidiarias al 100%.

## 24. Autorización de emisión de estados financieros

El 23 de febrero de 2007, la emisión de los estados financieros consolidados fue autorizada por:

Federico Sada G.  
Director General Ejecutivo

Claudio L. Del Valle C.  
Director General de Administración

Álvaro Rodríguez A.  
Director General de Finanzas

Estos estados financieros consolidados se encuentran sujetos de aprobación por la Asamblea Ordinaria de Accionistas, quienes podrían modificar los estados financieros en base a lo establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

# CONSOLIDADO

## VITRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS EN LOS PERIODOS, (MILLONES)

Rubro	Primer Trimestre						Últimos 12 meses					
	Pesos <sup>(1)</sup>			Dólares Nominales			Pesos <sup>(1)</sup>			Dólares Nominales		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
1 Ventas Netas Consolidadas	6,881	6,889	(0.1)	640	603	6.1	28,583	28,155	1.5	2,597	2,435	6.6
2 Costo de Ventas	5,079	4,948	2.6	472	433	9.1	20,319	20,240	0.4	1,846	1,751	5.5
3 <b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,801</b>	<b>1,940</b>	<b>(7.2)</b>	<b>167</b>	<b>170</b>	<b>(1.3)</b>	<b>8,265</b>	<b>7,915</b>	<b>4.4</b>	<b>751</b>	<b>684</b>	<b>9.7</b>
4 Gastos de Operación	1,348	1,340	0.6	125	117	6.6	5,709	5,517	3.5	519	479	8.4
5 <b>Utilidad de Operación</b>	<b>453</b>	<b>601</b>	<b>(24.5)</b>	<b>42</b>	<b>52</b>	<b>(19.3)</b>	<b>2,556</b>	<b>2,398</b>	<b>6.6</b>	<b>231</b>	<b>206</b>	<b>12.6</b>
6 Otros Gastos (Ingresos), neto	6	447	(98.6)	1	39	(98.6)	428	283	51.4	39	24	64.7
7 Gastos Financieros	(361)	(489)	(26.2)	(33)	(43)	(21.6)	(1,575)	(1,831)	(14.0)	(143)	(157)	(9.3)
8 Productos Financieros	16	44	(63.3)	2	4	(60.8)	148	148	(0.4)	13	13	3.6
9 Otros gastos y productos financieros neto	(50)	(54)	(7.2)	(5)	(5)	0.7	(505)	(561)	(9.8)	(46)	(48)	(4.8)
10 Pérd. Cambiarias	218	(161)	--	20	(14)	--	285	(163)	--	27	(13)	--
11 Gan. Por Pos. Monet.	-	119	--	-	10	--	352	447	(21.3)	32	39	(18.6)
12 Resultado Int. De Financiam.	(177)	(541)	(67.3)	(16)	(47)	(65.0)	(1,296)	(1,960)	(33.9)	(116)	(166)	(30.2)
13 <b>Ut. (Pérdida) Antes Imps.</b>	<b>270</b>	<b>(387)</b>	<b>--</b>	<b>25</b>	<b>(34)</b>	<b>--</b>	<b>832</b>	<b>155</b>	<b>437.4</b>	<b>77</b>	<b>16</b>	<b>385.1</b>
14 ISR	(53)	73	--	(5)	6	--	(82)	146	--	(8)	15	--
15 <b>Ut. (Pérdida) Neta Opns. Cont.</b>	<b>323</b>	<b>(460)</b>	<b>--</b>	<b>30</b>	<b>(40)</b>	<b>--</b>	<b>914</b>	<b>9</b>	<b>10,200.8</b>	<b>85</b>	<b>1</b>	<b>--</b>
16 Util. (Pérd.) de Opns. Discontinuas	-	-	--	-	-	--	-	(32)	--	-	(3)	--
17 Utilidad en venta de Operaciones Discontinuas	-	-	--	-	-	--	-	480	--	-	40	--
18 Partid. Extraord., Netas	-	-	--	-	-	--	-	-	--	-	-	--
19 <b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>323</b>	<b>(460)</b>	<b>--</b>	<b>30</b>	<b>(40)</b>	<b>--</b>	<b>914</b>	<b>457</b>	<b>99.8</b>	<b>85</b>	<b>38</b>	<b>123.4</b>
20 Util. (Pérdida) Neta del Int. Mayorit.	297	(493)	--	28	(43)	--	778	521	49.4	73	44	66.2
21 Util. (Pérdida) Neta del Int. Minorit.	26	33	(21.9)	2	3	(21.7)	136	(63)	--	12	(6)	--

## VITRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Marzo, (Millones)

Rubro	Pesos <sup>(1)</sup>			Dólares Nominales			INDICADORES FINANC.		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.	1T'08	1T'07	
22 <b>BALANCE GENERAL</b>									
Efevo. y equiv. de Efevo.	1,108	2,593	(57.3)	104	229	(54.7)	Deuda/UAFIR Flujo (UDM, veces)	3.6	3.6
23 Clientes	1,627	1,415	15.0	152	123	24.0	UAFIR F/Total Glo. Fin. Neto (UDM, vec)	2.1	2.0
24 Inventarios	4,368	3,992	9.4	408	352	16.1	Deuda/ Deuda + Cap. Cont. (veces)	0.6	0.7
25 Otros Activos Circulantes	3,244	3,822	(15.1)	303	337	(10.1)	Deuda/Capital (veces)	1.5	2.0
26 <b>Activo Circul. Total</b>	<b>10,346</b>	<b>11,822</b>	<b>(12.5)</b>	<b>967</b>	<b>1,040</b>	<b>(7.0)</b>	Pasivo Total/ Cap. Cont. (veces)	2.1	2.7
27 Terr., Maquin., y Equipo	18,364	16,283	12.8	1,717	1,435	19.6	Act. Circ./Pas. Circ. (veces)	1.5	1.9
28 Activos Diferidos	2,659	2,379	11.8	249	206	20.9	Ventas /Activos (veces)	0.9	0.9
29 Otr. Act. de Largo Plazo	103	700	(85.2)	10	62	(84.3)	Util. (Perd.)/Acción (Ps\$) *	0.8	(1.4)
30 <b>Activos Totales</b>	<b>31,472</b>	<b>31,184</b>	<b>0.9</b>	<b>2,942</b>	<b>2,743</b>	<b>7.3</b>	Util. (Perd.)/ADR (US\$) *	0.2	(0.4)
31 Deuda Corto Plazo & Venc. Deuda Largo Plazo	1,408	1,681	(16.2)	132	147	(10.4)	* Considerando el promedio ponderado de acciones en circulación.		
32 Proveedores	2,184	2,020	8.1	204	177	15.5	<b>OTRA INFORMACION</b>		
33 Otras Cuentas por Pagar	3,399	2,366	43.7	318	208	52.7	# Acciones Emitidas (miles)	386,857	386,857
34 <b>Pasivo Circul. Total</b>	<b>6,990</b>	<b>6,067</b>	<b>15.2</b>	<b>654</b>	<b>532</b>	<b>22.9</b>	# Promedio Ponderado de Acciones en Circulación (miles)	358,505	358,538
35 Deuda a Largo Plazo	13,584	14,941	(9.1)	1,270	1,319	(3.7)	# Empleados y obreros	24,298	23,450
36 Otr. Pasivos Largo Plazo	831	1,727	(51.9)	78	151	(48.7)			
37 <b>Pasivo Total</b>	<b>21,405</b>	<b>22,735</b>	<b>(5.9)</b>	<b>2,001</b>	<b>2,002</b>	<b>(0.0)</b>			
38 Interés Mayoritario	8,159	6,567	24.3	763	580	31.6			
39 Interés Minoritario	1,908	1,882	1.4	178	162	10.4			
40 <b>Suma del Capital Contable</b>	<b>10,067</b>	<b>8,448</b>	<b>19.2</b>	<b>941</b>	<b>741</b>	<b>27.0</b>			

(1) La información financiera correspondiente al año 2008 es presentada en pesos nominales mientras que aquella que corresponde a periodos anteriores es expresada en pesos constantes al 31 de diciembre del 2007. Para mayores detalles favor de referirse a la nota sobre los nuevos pronunciamientos contables en la página 2.



**VITRO S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**INFORMACION SEGMENTADA**  
 EN LOS PERIODOS, (MILLONES)

	Primer Trimestre						Últimos 12 meses					
	Pesos Constantes <sup>(1)</sup>			Dólares Nominales			Pesos Constantes <sup>(1)</sup>			Dólares Nominales		
	2008	2007	%	2008	2007	%	2008	2007	%	2008	2007	%
<b>ENVASES</b>												
Ventas Netas	3,603	3,557	1.3%	335	314	6.8%	14,722	14,560	1.1%	1,342	1,268	5.8%
Ventas Interdiv.	(10)	14	--	(1)	1	--	13	76	-82.4%	1	7	-82.0%
Vtas. Net Con.	3,613	3,543	2.0%	336	312	7.5%	14,708	14,484	1.5%	1,341	1,261	6.3%
Expor. (US\$)	1,053	962	9.5%	97	85	13.8%	4,119	3,990	3.2%	376	351	7.1%
UAFIR	383	459	-16.5%	36	40	-11.9%	2,009	2,034	-1.2%	183	176	3.8%
Margen <sup>(2)</sup>	10.6%	13.0%		10.6%	12.9%		13.7%	14.0%		13.6%	14.0%	
UAFIR Flujo	623	776	-19.6%	58	68	-15.1%	2,948	3,373	-12.6%	268	292	-8.2%
Margen <sup>(2)</sup>	17.3%	21.9%		17.2%	21.8%		20.0%	23.3%		20.0%	23.1%	
<b>Volúmenes de Envases (MM de piezas)</b>												
Doméstico				1,163	1,226	-5.2%				4,777	5,010	-4.6%
Exportación				346	308	12.4%				1,385	1,346	2.8%
Total: Dom.+Exp.				1,509	1,535	-1.7%				6,162	6,356	-3.1%
Alcali (Miles de Toneladas)				164	157	4.8%				644	638	0.9%
<b>VIDRIO PLANO</b>												
Ventas Netas	3,198	3,257	-1.8%	297	282	5.3%	13,546	13,236	2.3%	1,226	1,136	7.9%
Ventas Interdiv.	9	5	104.6%	1	0	116.4%	19	6	232.5%	2	1	246.6%
Vtas. Net Con.	3,189	3,252	-2.0%	296	282	5.1%	13,527	13,230	2.2%	1,225	1,136	7.8%
Expor. (US\$)	614	628	-2.2%	57	55	3.7%	2,633	2,379	10.7%	239	205	16.6%
UAFIR	100	165	-39.2%	9	14	-32.4%	718	520	38.1%	64	43	48.3%
Margen <sup>(2)</sup>	3.1%	5.1%		3.1%	4.9%		5.3%	3.9%		5.2%	3.8%	
UAFIR Flujo	239	310	-22.8%	22	26	-15.7%	1,250	1,210	3.3%	112	102	9.6%
Margen <sup>(2)</sup>	7.5%	9.5%		7.5%	9.4%		9.2%	9.1%		9.2%	9.0%	
<b>Volúmenes Vidrio Plano (Miles de M2R)<sup>(3)</sup></b>												
Const + Auto				32,107	30,869	4.0%				134,027	125,954	6.4%
<b>CONSOLIDADO<sup>(4)</sup></b>												
Ventas Netas	6,880	6,907	-0.4%	640	604	5.8%	28,616	28,239	1.3%	2,600	2,442	6.5%
Ventas Interdiv.	(0)	19	--	(0)	2	--	32	83	-61.1%	3	7	-59.3%
Vtas. Net Con.	6,881	6,889	-0.1%	640	603	6.1%	28,583	28,155	1.5%	2,597	2,435	6.6%
Expor. (US\$)	1,667	1,590	4.9%	154	140	9.8%	6,752	6,369	6.0%	615	556	10.6%
UAFIR	453	601	-24.5%	42	52	-19.3%	2,556	2,398	6.6%	231	206	12.6%
Margen <sup>(2)</sup>	6.6%	8.7%		6.6%	8.7%		8.9%	8.5%		8.9%	8.4%	
UAFIR Flujo	870	1,098	-20.8%	81	96	-15.6%	4,152	4,576	-9.2%	376	393	-4.4%
Margen <sup>(2)</sup>	12.6%	15.9%		12.6%	15.9%		14.5%	16.3%		14.5%	16.2%	

<sup>(1)</sup> La información financiera correspondiente al año 2008 es presentada en pesos nominales mientras que aquella que corresponde a periodos anteriores es expresada en pesos constantes al 31 de diciembre del 2007. Para mayores detalles favor de referirse a la nota sobre los nuevos pronunciamientos contables en la página 2.

<sup>(2)</sup> Márgenes de UAFIR y UAFIR Flujo se calculan sobre Ventas Netas.

<sup>(3)</sup> M2R = Metros Cuadrados Reducidos

<sup>(4)</sup> Incluye empresas corporativas y otras a nivel de ventas y UAFIR.

**KURI BREÑA, SÁNCHEZ UGARTE Y AZNAR**  
**ABOGADOS**

DANIEL KURI BREÑA ROMERO DE TERREROS  
JESÚS SÁNCHEZ UGARTE  
MANUEL AZNAR NICOLÍN  
GERARDO LEMUS BURGUETE  
GUILLERMO GARAY ESPINOSA  
LUIS OCTAVIO NÚÑEZ ORELLANA  
VICTOR MANUEL FRÍAS GARCÉS  
BERNARDO LUNA GUTIÉRREZ  
ANTONIO CASARES CARRILLO

CORPORATIVO PUNTA SANTA FE TORRE "B"  
PROL. PASEO DE LA REFORMA N° 1015, PISO 8  
COL. DESARROLLO SANTA FE  
01376 MÉXICO, D.F.  
TELS: 5292-5930  
FAX: 5292-5928 / 29

1 de julio de 2008.

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES  
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur  
Col. Guadalupe Inn  
01020 México, D.F.

Señoras y señores:

Hacemos referencia a la solicitud de autorización presentada ante esa H. Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") por Vitro, S.A.B. de C.V. (la "Emisora"), para llevar a cabo lo siguiente; (i) la inscripción preventiva de un programa de colocación revolviente (el "Programa") para la emisión de certificados bursátiles (los "Valores") por un monto de hasta \$1,000,000,000.00 (mil millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional); (ii) la oferta pública de la primera emisión de Valores (la "Primera Emisión") al amparo del Programa por un monto de hasta \$700,000,000 (setecientos millones de Pesos 00/100 M.N.), y (iii) la oferta pública de la segunda emisión de Valores (la "Segunda Emisión") al amparo del Programa por un monto de hasta \$700,000,000 (setecientos millones de Pesos 00/100 M.N.), en el entendido, que el monto total de la Primera Emisión y la Segunda Emisión no podrán exceder en su conjunto de la cantidad de \$700,000,000 (setecientos millones de Pesos 00/100 M.N.). Tanto en la Primera Emisión como en la Segunda Emisión, Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Ixe Grupo Financiero fungirá como intermediario colocador (el "Intermediario Colocador") y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero actuará como representante común de los tenedores de los Valores (el "Representante Común").

En relación con este asunto, la presente tiene por objeto expedir la opinión a la que se refieren los artículos 85 fracción IV y 87 fracción II de la Ley del Mercado de Valores, así como los artículos 2 fracción I inciso h) y 13, fracción I párrafos primero y segundo de las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores" publicadas en el Diario Oficial de la Federación por la CNBV el 19 de marzo de 2003, y actualizadas con las reformas publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 22 de septiembre de 2006 (la "Circular Unica").

Para emitir la presente opinión, hemos revisado copias fotostáticas de los siguientes documentos:

- a) Escritura pública No. 158, de fecha 27 de agosto de 1936, otorgada ante la fe del licenciado Carlos Hinojosa Guajardo, Notario Público de la Ciudad de Monterrey, Nuevo León, que contiene la constitución de la Emisora. De acuerdo con el documento que revisamos, esta escritura fue inscrita en el Registro Público de la Propiedad Comercio en Monterrey, Nuevo León, con fecha 3 de octubre de 1936, bajo el número 139, Volumen 82, Libro número 3., Segundo Auxiliar de Comercio y hoja de matrícula número 53, Folio 171, Volumen 9, Libro número 1, Sección de Comercio;
- b) Escritura pública No. 3,199 de fecha 22 de junio de 2004, otorgada ante la fe del licenciado Juan Manuel García García, Notario Público No. 129 de Monterrey, Nuevo León, que contiene la modificación a los estatutos sociales de la Emisora, inscrita en el Registro Público de Comercio, de Monterrey, Nuevo León, bajo el folio mercantil electrónico 1062\*9, con fecha 1 de julio de 2004;
- c) Escritura pública No. 17,181 de fecha 10 de julio de 2006, otorgada ante la fe del licenciado Oscar Elizondo Garza, Notario Público No. 25 de Monterrey, Nuevo León, inscrita en el Registro Público de Comercio, en Monterrey, Nuevo León, bajo el folio mercantil electrónico 1062\*9, con fecha 12 de julio de 2006. En esta escritura se hacen constar los poderes otorgados por la Emisora a favor de los señores Claudio Luis del Valle Cabello y Alejandro Francisco Sánchez Mújica, con las siguientes facultades; (i) poder general para administrar bienes en los términos del artículo 2554 párrafo segundo del Código Civil Federal, 2448 párrafo

segundo del Código Civil para el Estado de Nuevo León y sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República Mexicana y el Distrito Federal; (ii) poder para otorgar y suscribir títulos de crédito en los términos de los artículos 9 y 85 de la Ley General de Títulos Y Operaciones de Crédito, y (iii) poder general para pleitos y cobranzas, en los términos del primer párrafo del artículo 2554 del Código Civil Federal, 2448 primer párrafo del artículo 2448 del Código Civil del Estado de Nuevo León y sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República y el Distrito Federal. De conformidad con esta escritura pública, las facultades antes referidas pueden ser ejercidas conjunta o separadamente, con excepción de las facultades para otorgar y suscribir títulos de crédito conforme al inciso (ii) anterior, para las cuales se necesita la firma conjunta de los señores Claudio Luis del Valle Cabello y Alejandro Francisco Sánchez Mújica o de cualquiera de ellos en unión de otro apoderado de la Emisora con facultades para suscribir títulos de crédito o de una persona expresamente facultada por el Consejo de Administración de la Emisora para ese fin.

- d) Escritura pública No. 315 de fecha 16 de julio de 2006, otorgada ante la fe del licenciado Oscar Elizondo Alonso, Notario Público No. 25 de Monterrey, Nuevo León, inscrita en el Registro Público de Comercio, en Monterrey, Nuevo León, bajo el folio mercantil electrónico 1062\*9, con fecha 18 de septiembre de 2007. En esta escritura se hacen constar los poderes otorgados por la Emisora a favor del señor Enrique Fernando Osorio López, con las siguientes facultades; (i) poder general para administrar bienes en los términos del artículo 2554 párrafo segundo del Código Civil Federal, 2448 párrafo segundo del Código Civil para el Estado de Nuevo León y sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República Mexicana y el Distrito Federal; (ii) poder para otorgar y suscribir títulos de crédito en los términos de los artículos 9 y 85 de la Ley General de Títulos Y Operaciones de Crédito, y (iii) poder general para pleitos y cobranzas, en los términos del primer párrafo del artículo 2554 del Código Civil Federal, 2448 primer párrafo del artículo 2448 del Código Civil del Estado de Nuevo León y sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República y el Distrito Federal. De conformidad con

esta escritura pública, las facultades antes referidas pueden ser ejercidas individualmente, con excepción de las facultades para otorgar y suscribir títulos de crédito conforme al inciso (ii) anterior, para el ejercicio de las cuales, el Sr. Enrique Fernando Osorio tiene que firmar en unión de otro apoderado de la Emisora con facultades para suscribir títulos de crédito o de una persona expresamente facultada por el Consejo de Administración de la Emisora para ese fin.

- e) Escritura Pública número 17,738 de fecha 7 de diciembre de 2006, otorgada ante la fe del licenciado Oscar Elizondo Garza, Notario Público No. 25 de Monterrey, Nuevo León, inscrita en el Registro Público de Comercio, en Monterrey, Nuevo León, bajo el folio mercantil electrónico 1062\*9, con fecha 15 de diciembre de 2006. Esta escritura contiene la modificación de los estatutos de la Emisora a efecto de adecuarlos a la Ley del Mercado de Valores, incluyendo el establecimiento de las medidas a las que se refiere el artículo 48 de dicho ordenamiento legal.
- f) Escritura pública No. 6,184 de fecha 29 de diciembre de 2006, otorgada ante la fe del licenciado Héctor Mauricio Villegas Garza, Notario Público No. 122 de Monterrey, Nuevo León, que contiene la compulsas de los estatutos sociales de la Emisora.
- g) Escritura pública No. 1,051 de fecha 30 de junio de 2008, otorgada ante la fe del licenciado Oscar Elizondo Alonso, Notario Público No. 25 de Monterrey, Nuevo León, que contiene la protocolización de la sesión del Consejo de la Emisora, por la cual se aprobó el establecimiento del Programa y se otorgaron poderes a favor de los señores Enrique Fernando Osorio López, Claudio Luis del Valle Cabello, Alejandro Francisco Sánchez Mújica, Eduardo Melo González y Rafael Colomé Carrasco, para que cualesquiera dos de ellos obtengan las autorizaciones y calificaciones necesarias, emitan los Valores y realicen todos los actos que resulten necesarios o convenientes para implementar el Programa y realizar cualquier modificación al mismo.
- h) Proyecto del título único que documentará los Valores de la Primera Emisión y proyecto del título único que documentará los Valores de la Segunda Emisión.

- i) Escritura pública No. 16,517 de fecha 21 de febrero de 2007, otorgada ante la fe del licenciado José Antonio Manzanero Escutia, Notario Público No. 138 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México Distrito Federal bajo el folio mercantil número 187201, con fecha 28 de marzo de 2007. En esta escritura se hace constar el nombramiento de los señores Jorge Avalos Carpinteyro, Luis Fernando Turcott Ríos, Ricardo Calderón Arroyo, Daniel Ibarra Hernández y Mario Rafael Esquivel Perpuli como Delegados Fiduciarios del Representante Común y el otorgamiento en su favor de poderes con las siguientes facultades: (i) para representar al Fiduciario de Banca Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, en la aceptación, desempeño y ejecución de todos los cargos y operaciones que por la ley corresponden a las Instituciones Fiduciarias; en la administración, defensa, ejercicio de derechos y cumplimiento de obligaciones respecto de sus propios bienes y patrimonio y de los que reciban o hubieren recibido con motivo de las referidas operaciones y cargo, quedando expresamente autorizado para firmar toda clase de documentos, contratos y escrituras públicas; (ii) poder general para pleitos y cobranzas, en los términos del primer párrafo del artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República y el Código Federal; (iii) poder general para actos de administración en los términos del artículo 2554 párrafo segundo del Código Civil del Distrito Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República Mexicana y el Código Federal; (iv) poder general para actos de dominio, de conformidad con el tercer párrafo del artículo 2554 del Código Civil del Distrito Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República Mexicana y el Código Civil Federal, y (v) poder para otorgar y suscribir títulos de crédito en los términos del artículo 9 de la Ley General de Títulos Y Operaciones de Crédito. Las facultades antes referidas pueden ser ejercidas conjunta o separadamente por los apoderados, con excepción de las facultades para actos de dominio y para otorgar y suscribir títulos de crédito conforme a los incisos (iv) y (v) anteriores, para las cuales cualesquiera dos de los señores Jorge Avalos Carpinteyro, Luis Fernando Turcott Ríos, Ricardo Calderón Arroyo, Daniel Ibarra Hernández y Mario Rafael Esquivel Perpuli necesitan

actuar en forma mancomunada o bien cualquiera de ellos conjuntamente con otro Delegado Fiduciario del Representante Común con facultades similares.

- j) Escritura pública No. 13,706 de fecha 20 de diciembre de 2007, otorgada ante la fe del licenciado Fernando Dávila Rebollar, Notario Público No. 235 del Distrito Federal, la cual se encuentra pendiente de inscripción de en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal. En esta escritura se hace constar el nombramiento de los señores Abraham Tamez Garza y Nabor Medina Garza como Delegados Fiduciarios del Representante Común y el otorgamiento en su favor de poderes con las siguientes facultades: (i) para representar al Fiduciario de Banca Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, en la aceptación, desempeño y ejecución de todos los cargos y operaciones que por la ley corresponden a las Instituciones Fiduciarias; en la administración, defensa, ejercicio de derechos y cumplimiento de obligaciones respecto de sus propios bienes y patrimonio y de los que reciban o hubieren recibido con motivo de las referidas operaciones y cargo, quedando expresamente autorizado para firmar toda clase de documentos, contratos y escrituras públicas; (ii) poder general para pleitos y cobranzas, en los términos del primer párrafo del artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República y el Código Federal; (iii) poder general para actos de administración en los términos del artículo 2554 párrafo segundo del Código Civil del Distrito Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República Mexicana y el Código Civil Federal, y (iv) poder para otorgar y suscribir títulos de crédito en los términos del artículo 9 de la Ley General de Títulos Y Operaciones de Crédito. Las facultades antes referidas únicamente pueden ser ejercidas por los señores Abraham Tamez Garza y Nabor Garza Medina de manera mancomunada con otro Delegado Fiduciario del Representante Común con facultades similares, distinto al señor Nabor Garza Medina y al señor Abraham Tamez Garza, respectivamente.

Nuestra opinión ha sido preparada con base en la documentación que nos fue proporcionada por la Emisora y el Representante Común y los proyectos a los que hacemos referencia. No hemos hecho investigación independiente en los registros

públicos correspondientes a efecto de verificar la veracidad de la documentación que nos fue proporcionada u otros aspectos relacionados con la misma. Consecuentemente, para efectos de la presente opinión, hemos asumido (i) que todas las firmas, actas y documentos que hemos revisado son auténticos, (ii) que los documentos que la Emisora y el Representante Común nos han proporcionado no han sido modificados a la fecha, (iii) que a la fecha en que se lleve a cabo la emisión de los Valores, ni la Emisora ni el Representante Común habrán revocado, limitado o modificado las facultades otorgadas a sus representantes, y (iv) que todas y cada una de las declaraciones de las partes contenidas en los documentos referidos en la presente son y serán ciertas.

Con base en lo anterior, nos permitimos emitir la siguiente opinión:

1. La Emisora es una sociedad anónima bursátil de capital variable, debidamente constituida de conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles.

2. El Programa ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Emisora, con lo cual, se han cumplido los requisitos establecidos en los estatutos de la Emisora para el establecimiento del Programa.

3. Los señores Claudio Luis del Valle Cabello, Alejandro Francisco Sánchez Mújica, Enrique Fernando Osorio López, Eduardo Melo González y Rafael Colomé Carrasco están facultados para firmar en nombre y representación de la Emisora los títulos que representen los Valores que se emitan bajo el Programa, siempre y cuando cualesquiera dos de ellos firmen mancomunadamente.

4. Los señores Jorge Avalos Carpinteyro, Luis Fernando Turcott Ríos, Ricardo Calderón Arroyo, Daniel Ibarra Hernández, Mario Rafael Esquivel Perpuli, Abraham Tamez Garza y Nabor Medina Garza están facultados para firmar en nombre y representación del Representante Común los títulos que representen los Valores bajo el Programa, siempre y cuando cualesquiera dos de ellos firmen mancomunadamente, con excepción de los señores Abraham Tamez Garza y Nabor Garza Medina quienes para estos efectos no están autorizados para actuar conjuntamente, pero si en unión de cualquier otro de los apoderados referidos en este párrafo 4.

5. Una vez que se obtengan las autorizaciones correspondientes y se lleven a cabo los actos legales y contractuales necesarios incluyendo, de manera enunciativa, más no limitativa; (i) la autorización por parte de la CNBV para la



inscripción preventiva del Programa y la oferta pública de los Valores al amparo del mismo respecto de la Primera Emisión y la Segunda Emisión y para emisiones subsecuentes; (ii) la opinión favorable y aprobación de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. ("BMV"), para el listado de los Valores, (iii) la suscripción de los Valores por parte de los apoderados de la Emisora y del Representante Común, con facultades suficientes, y (iv) el depósito de los títulos que representen los Valores ante la S.D. Indeval, S.A. de C.V., los Valores constituirán una obligación válida de la Emisora y serán exigibles contra la Emisora de conformidad con sus términos.

La presente opinión está sujeta a las siguientes limitaciones:

- a) La exigibilidad de los Valores está condicionada a lo dispuesto por las leyes mexicanas en materia de concursos mercantiles y quiebras, así como a las leyes laborales y fiscales de los Estados Unidos Mexicanos y a las demás disposiciones del derecho mexicano que regulan o limitan de manera general los derechos de los acreedores.
- b) Nuestra opinión se limita única y exclusivamente a los aspectos antes mencionados y se emite con base en la revisión de los documentos descritos en la misma y la legislación mexicana vigente a la fecha de la presente.

La presente opinión es emitida a solicitud expresa de la Emisora, con el objeto de que la Emisora obtenga las autorizaciones necesarias de la CNBV y de la BMV que resulten necesarias para el establecimiento del Programa y para que se lleven a cabo la Primera Emisión, la Segunda Emisión y las emisiones subsecuentes al amparo del Programa.

No asumimos responsabilidad u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona respecto de cualquier cambio en las opiniones antes expresadas que resulten necesarios como resultado de acontecimientos o circunstancias futuros o de los cuales lleguemos a tener conocimiento después de la fecha de la presente.

Atentamente,  
Kuri Breña, Sánchez Ugarte y Aznar, S.C.

Jesús Sánchez Ugarte  
Socio