

Primer Informe Trimestral 2004

CYDSA, S.A. de C.V. (BMV: CYDSASA)
Ave. Ricardo Margáin Zozaya # 565
Parque Corporativo Santa Engracia, Edificio B,
66267 Garza García, Nuevo León
México
Dirección de Internet: <http://www.CYDSA.com>

Contactos:

Oscar Casas Kirchner
Gerente de Financiamientos
Teléfono Directo: (81) 81-52-46-04
Fax: (81) 81-52-48-13
Correo Electrónico: ocasas@cydsa.com

Alberto Balderas Calderón
Gerente de Información Administrativa
Teléfono Directo: (81) 81-52-46-08
Fax: (81) 81-52-48-13
Correo Electrónico: abalderas@cydsa.com

Comentarios de las operaciones para el primer trimestre del año 2004
(Cifras en pesos constantes de marzo 31 del 2004, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, la economía mexicana no se ha beneficiado evidentemente de la recuperación observada en EUA durante el 2004. **El crecimiento del PIB para el primer trimestre del 2004**, con base a los análisis elaborados por el Banco de México, **se estima en 2.8%**, tasa comparable con 2.0% en el último trimestre del 2003 y 2.5% en los primeros tres meses de este mismo año.

El tipo de cambio del peso respecto al dólar promedió \$10.99 pesos en el primer trimestre del 2004, lo cual implicó una depreciación de 1.5% respecto a los \$10.83 pesos por dólar observados en el mismo período del año anterior.

Entorno Económico Internacional

La economía de EUA continuó mostrando un desarrollo sólido durante los primeros meses del 2004. El **crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)** alcanzó una tasa anualizada **de 4.2% en el primer trimestre del 2004**, similar a la tasa de 4.1% del trimestre inmediato anterior y superior al 2.0% del primer trimestre del 2003.

Por su parte, **los precios internacionales del petróleo se han mantenido altos, presentando una nueva tendencia a la alza.** Como referencia, el precio del petróleo

crudo West Texas Intermediate (WTI), registró un promedio de \$35.2 dólares por barril en el primer trimestre del 2004, cifra 13.0% mayor a \$31.2 dólares en el cuarto trimestre del 2003 y 3.3% a los \$34.1 dólares por barril en el mismo período del año anterior (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Así mismo, las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, no han registrado reducciones importantes, a pesar de un incremento en el nivel de inventarios relacionado a la terminación de la temporada invernal de alto consumo. Debido a esta situación, el precio del gas natural en México en el primer trimestre del 2004, mostró un promedio de \$5.30 dólares por millón de BTU's. Si bien este nivel es inferior a los \$6 dólares por millón de BTU's observado en el primer trimestre del 2003, supera al promedio de \$5.14 dólares estimado para el año 2003 y representa un precio 75% mayor a los \$3.03 dólares observados en promedio durante el 2002 (Fuente: Pemex).

Como consecuencia de lo anterior, los precios internacionales de los productos petroquímicos han conservado niveles relativamente altos, afectando desfavorablemente los márgenes sobre ventas de algunos productos de CYDSA. De igual forma, tanto los precios del gas natural, como su incidencia en las tarifas de energía eléctrica, han impactado negativamente la rentabilidad de varios negocios importantes de CYDSA como Fibra Acrílica, Sal, Resinas de PVC, Cloro y Sosa Cáustica.

Impacto en CYDSA del Entorno Nacional e Internacional

En el primer trimestre del 2004, el promedio ponderado de los volúmenes vendidos por CYDSA mostró un incremento de 3.0% con respecto al primer trimestre del año 2003.

Los productos que presentaron incrementos de volumen, en el primer trimestre del 2004 comparado con el mismo período en el 2003, fueron: sal, resinas de PVC, tuberías y conexiones de PVC y fibra acrílica.

Por otro lado, hubo **reducción de volúmenes en los negocios** de cloro, gases refrigerantes, películas de polipropileno, hilaturas y textiles para el hogar. Algunos de estos negocios, se encuentran **relacionados con la industria textil**, la cual fue **afectada negativamente tanto en la exportación**, por la menor demanda de productos textiles mexicanos en EUA, **como en el mercado nacional** por la competencia de las importaciones, principalmente provenientes de Asia y con frecuencia bajo prácticas de competencia desleal.

En lo referente al comportamiento de los precios, la mayoría de los productos de CYDSA han presentado incrementos en el primer trimestre del 2004 contra el mismo período del año anterior.

Sin embargo, **los incrementos de volúmenes y precios** de la mayoría de los productos de CYDSA, **no han logrado compensar el crecimiento de precios de las principales materias primas y el aumento en los precios de algunos energéticos.** Este fenómeno provocó la disminución del margen básico (“mark-up”)¹ en la mayoría de los productos del Grupo.

Reestructura de la Deuda Bancaria

En **marzo 16 del 2004, se firmó el Convenio de Reestructura** entre CYDSA y Banco Nacional de México, S.A; BBVA-Bancomer, S.A; California Commerce Bank; Citibank, N.A y Comerica Bank, que cubre la reestructura de 192.6 millones de dólares de la Deuda Bancaria de todas las subsidiarias operativas de CYDSA que forman parte de los Segmentos de Productos Químicos y Plásticos, de Soluciones de Empaque Flexible y de Fibras y Manufacturas Textiles, en dicha fecha.

Con lo anterior, **CYDSA, S.A de C.V y sus subsidiarias,** se ponen **al corriente en sus Pasivos Bancarios.**

Las principales características de este acuerdo se sintetizan en los siguientes cuatro puntos:

1. Formación de Valores Químicos, S.A. de C.V., Sub-Tenedora que agrupa cuatro de las Empresas Químicas y Masterpak (Empaque Flexible).

Valores Químicos, S.A. de C.V. agrupa las siguientes empresas productoras de químicos y empaque flexible de CYDSA: Sales del Istmo, S.A de C.V.; Industria Química del Istmo, S.A de C.V.; Polycyd, S.A de C.V; Plásticos Rex, S.A. de C.V. y Masterpak, S.A de C.V. Las empresas de Valores Químicos, S.A. de C.V. no cuentan con la facultad de transferir fondos a las empresas del Segmento de Fibras y Manufacturas Textiles.

2. Reprogramación de la deuda bancaria de Valores Químicos, S.A. de C.V.

Del total de 192.6 millones de dólares de la deuda del Grupo a marzo 16 del 2004 con los Bancos mencionados, 125.0 millones de dólares corresponden a Valores Químicos, S.A. de C.V., empresa descrita en el punto anterior. Los pagos de principal de esta deuda se extienden, reprogramándose las amortizaciones en forma creciente, en un período que cubre de marzo 31 del 2004 a enero del 2011.

¹ Margen básico o “mark-up” se define como la diferencia entre el precio de venta de un producto y el costo unitario de su materia prima principal. Por ejemplo, el acrilonitrilo para el caso de la fibra acrílica, o el monómero de vinilo (VCM) para el cloruro de polivinilo (PVC).

3. Capitalización pendiente de la Deuda correspondiente a las Empresas del Segmento de Fibras y Manufacturas Textiles.

Dentro de los 192.6 de millones dólares de la Deuda Reestructurada con los Bancos Acreedores mencionados al inicio de esta Sección, se encuentran 67.6 millones de dólares correspondientes a las empresas del Segmento de Fibras y Manufacturas Textiles, los cuales incluyen los intereses no pagados. Este monto se capitalizaría por parte de los Bancos Acreedores a cambio del 15% de participación en el capital de Valores Químicos, S.A. de C.V.

Esta capitalización se realizará al momento de firmarse la Reestructura de la Deuda con los Tenedores de los Bonos a Mediano Plazo (EMTN's), por \$159 millones de dólares a valor nominal, que se encuentra actualmente en negociación.

La Capitalización de la Deuda de los Negocios Textiles a cambio del 15% del Capital de Valores Químicos, S.A. de C.V. contiene un elemento referente a la firma con los Bancos de un Contrato de Opción "CALL" y de Promesa "PUT" con relación a la Recompra de las Acciones que amparan dicho 15%, a un precio determinado, antes de la terminación del Contrato de Reestructura programado para el 2011.

4. Composición de la tenencia de capital de Valores Químicos, S.A. de C.V. y de los integrantes de su Consejo de Administración.

Al darse la capitalización de la deuda correspondiente a las empresas del Segmento de Fibras y Manufacturas Textiles, CYDSA, S.A de C.V mantiene un 85% de participación en el capital de Valores Químicos, S.A. de C.V., mientras los Bancos Acreedores participan con el 15% restante. Esta capitalización se llevaría a cabo en el momento y con la mecánica de recompra descritos en el punto anterior.

De acuerdo con el Convenio de Reestructura, los Bancos cuentan con el derecho de designar dos consejeros y un comisario en esta Sub-Tenedora, así como un consejero en CYDSA, S.A. de C.V. Los Consejeros de Valores Químicos, S.A. de C.V. designados por los Bancos fueron el Ing. Alberto Mulás Alonso y el Lic. Robert W. Chandler Edwards, y se designó como Comisario al Despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

El Consejero designado para Cydsa, S.A. de C.V. fue el Ing. Alberto Mulás Alonso como Propietario, siendo su Suplente el Lic. Robert W. Chandler Edwards.

Posteriormente a este acuerdo con Bancos, se continúan las negociaciones con los tenedores de 159 millones de dólares a valor nominal en Bonos a Mediano Plazo (EMTN's), emitidos en el extranjero y con vencimiento original en junio del 2009.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Totales de CYDSA para el primer trimestre del 2004, alcanzaron la cifra de **1,673 millones de pesos**, lo que representa **un incremento de 8.1%** al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

Las **Ventas** del período enero a marzo 2004, **en términos de dólares**, sumaron un equivalente de **152 millones**, presentando **un incremento de 8.6%** respecto al mismo período del año 2003.

Tal como se mencionó en la sección “Impacto en Cydsa del Entorno Nacional e Internacional”, el **aumento en las Ventas Totales** de Cydsa en pesos, durante el primer trimestre del 2004, **se debió tanto al incremento en las unidades físicas como al de los precios de la mayoría de los productos de CYDSA**, al compararse con el mismo período del año anterior.

Ventas Nacionales

En el período enero a marzo 2004, las **unidades físicas vendidas al mercado nacional aumentaron** en promedio **3.1%**, al compararlas con el mismo período del año anterior.

Medidas en pesos constantes, las **Ventas al mercado doméstico** en el primer trimestre del 2004 **ascendieron a 1,216 millones**, mostrando **un incremento de 4.0%** respecto a las ventas del mismo periodo del año anterior.

Ventas de Exportación

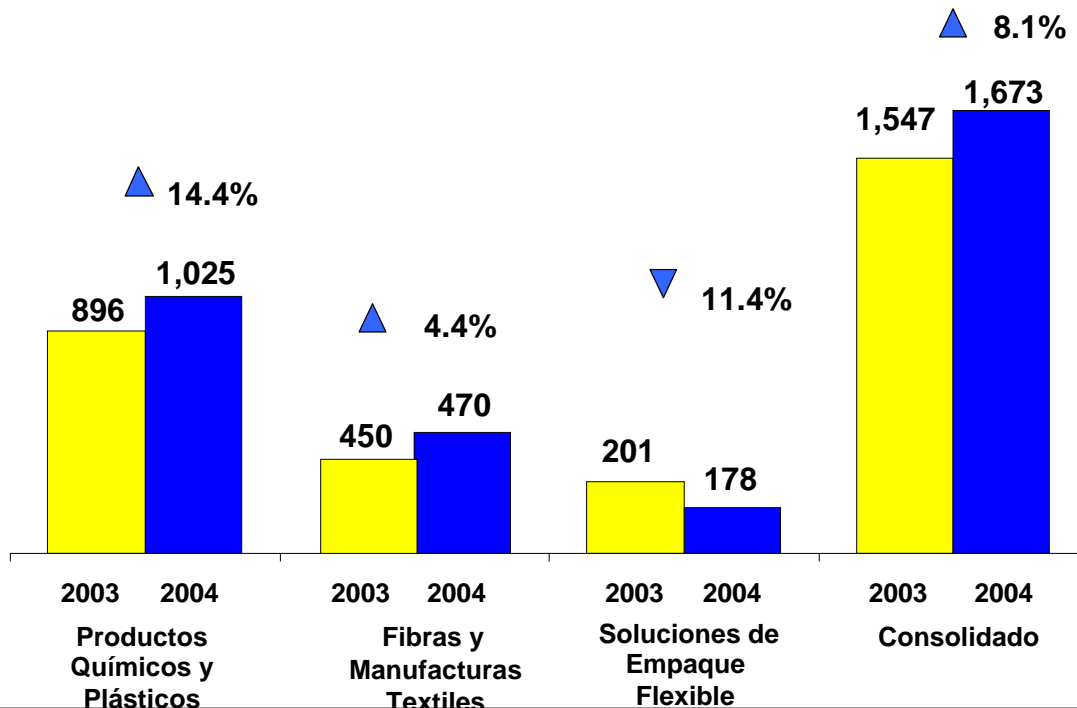
Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante el primer trimestre del 2004, presentaron **un incremento de 2.7%** respecto al mismo período del 2003.

Las **exportaciones** del primer trimestre del 2004 alcanzaron la **cifra de 41 millones de dólares, 17.1% mayores** a los 35 millones del periodo enero a marzo del año anterior.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio:

Ventas Totales por Segmento de Negocio ^(nota 1)
2003 y 2004
(Millones de pesos constantes)



Millones de dólares :	81	93	41	43	18	16	140	152
Variación 2004 vs 2003:	Δ 14.8%		Δ 4.9%		∇ 11.1%		Δ 8.6%	

(Nota 1) Las cifras de cada Segmento son consolidadas, es decir, se eliminan las ventas a compañías filiales dentro del mismo Segmento.

Las **Ventas del Segmento Productos Químicos y Plásticos** fueron de **1,025 millones de pesos** al primer trimestre del 2004, **incrementándose 14.4%** respecto al año anterior.

En este Segmento de Empresas se observaron incrementos de volumen, principalmente en los negocios de Resinas de PVC y Tuberías y Conexiones de PVC. Asimismo, las Resinas de PVC tuvieron incrementos importantes de precio en el primer trimestre del 2004 al compararse con el mismo período del año anterior.

Las **Ventas Totales de Fibras y Manufacturas Textiles** sumaron **470 millones de pesos** al primer trimestre del 2004, cifra **4.4% mayor** a la del mismo periodo del 2003.

El incremento de las ventas de este Segmento, se explica por aumentos de volúmenes y precios de la Fibra Acrílica, que compensaron las disminuciones en las hilaturas y los productos de textiles para el hogar, los cuales han enfrentado una competencia desleal creciente de importaciones de prendas, fundamentalmente provenientes de Asia.

Finalmente, el Segmento de **Soluciones de Empaque Flexible**, alcanzó **Ventas** en el periodo enero a marzo del 2004 **de 178 millones de pesos**, representando **una disminución de 11.4%**, respecto al mismo trimestre del año anterior.

Utilidad de Operación

A pesar del desproporcionado incremento en los precios de los energéticos, explicado en la sección del “Entorno Económico Internacional” (página 2), que afectó negativamente el Costo de Ventas del Grupo, **programas agresivos para la reducción de los costos fijos de planta**, permitieron que la **Utilidad Bruta** de CYDSA en el primer trimestre del 2004, **presentara un incremento de 13.2%**, al pasar de 250 millones en el 2003, a 283 millones en el 2004.

Por su parte, continúan los planes de austeridad implementados en la organización. En consecuencia, los **Gastos de Operación de 315 millones en el primer trimestre del 2004**, **disminuyeron 7.4%** en términos reales, al compararlos con los 340 millones registrados en el mismo período del 2003.

No obstante la reducción obtenida en los Gastos de Operación, estos superaron a la Utilidad Bruta. Por lo tanto, de enero a marzo del 2004 se registró una **Pérdida de Operación (UAFIR) de 32 millones** de pesos, que se compara con una Pérdida de Operación de 90 millones obtenida en el primer trimestre del 2003.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)², mostrados en la página 14 de este Informe, **sumaron 83 millones de pesos corrientes** en el primer trimestre del 2004, lo cual significó una mejora de 260.9% respecto a los 23 millones obtenidos en el primer trimestre del 2003. En términos de dólares, el UAFIRDA sumó 7.5 millones, que al compararse con 2.1 millones de dólares generados en el período enero a marzo del 2003, representa un incremento de 257.1%.

² Recursos de Operación o UAFIRDA se refiere a las Utilidades antes de Costo Integral de Financiamiento, Impuestos, Participación de Utilidades, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad de Operación más cargos que no implican salida de efectivo. Este indicador se muestra en el Anexo de Principales Indicadores y Datos Sobresalientes (página 13 de este Informe).

Carga Financiera

El **Costo Integral de Financiamiento** para el primer trimestre del 2004 **sumó 2 millones de pesos**, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 198 millones en el mismo periodo del 2003, como se muestra en la siguiente tabla:

	2004	2003	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(86)	(87)	1
Descuentos por Pronto Pago	(10)	(13)	3
Efecto Cambiario, neto	27	(165)	192
Ganancia Monetaria, neto	67	67	0
(Costo) Integral de Financiamiento	(2)	(198)	196

Como se puede observar en la tabla anterior, donde se analizan las variables del Costo Integral de Financiamiento, **el Efecto Cambiario fue la partida más significativa**. Durante el primer trimestre del 2004, se registró una Ganancia Cambiaria por 27 millones, debido a que el peso se revaluó 0.6%, contra una Pérdida Cambiaria de 165 millones en el primer trimestre del 2003, cuando el peso mostró una devaluación de 3.4%.

Otros Productos, Neto

En el año 2004, se registraron otros gastos y otros productos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Productos por 1 millón de pesos.

Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

Al sumar a la Pérdida de Operación de 32 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 2 millones y restar Otros Productos, Neto por 1 millón, se obtiene una **Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal de 33 millones**.

Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

De acuerdo a la metodología del Boletín D-4 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, la Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal de 33 millones, generó un beneficio por Impuestos Diferidos. Como resultado, en el primer trimestre del 2004, **el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal muestra un beneficio acumulado de 11 millones**.

Utilidad por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el primer trimestre del 2004, se registró una **Utilidad por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) en la cantidad de 6 millones** de pesos, por ventas de activos fijos y cancelaciones de estimaciones por cuentas incobrables registrados en empresas discontinuadas.

Pérdida del Ejercicio

Al deducir de la Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 33 millones, el beneficio por Impuestos Diferidos de 11 millones y la Utilidad por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 6 millones de pesos, **en el período enero a marzo del 2004 se registró una Pérdida Neta de 16 millones, la cual se compara con la Pérdida Neta de 146 millones obtenida en el mismo período del 2003.**

Situación Financiera

A continuación se hace un desglose de las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de marzo de cada año:

	Marzo 31, 2004	Marzo 31, 2003	Variación
Activo Circulante	2,501	2,502	(1)
Activo Fijo y Diferido	7,234	7,958	(724)
Activo Total	9,735	10,460	(725)
Pasivo a Corto Plazo	4,527	5,983	(1,456)
Pasivo a Largo Plazo	2,303	937	1,366
Pasivo Total	6,830	6,920	(90)
Capital Contable	2,905	3,540	(635)

A continuación se presenta una **explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General**, al comparar marzo del 2004 contra marzo del 2003:

Activos

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó en 1 millón** de pesos, al pasar de 2,502 millones en marzo del 2003 a 2,501 millones a marzo del 2004.

Por otro lado, **el Activo Fijo y Diferido de 7,234 millones al 31 de marzo del 2004 disminuyó en 724 millones de pesos con respecto a marzo 31 del 2003. La causa de esta reducción fue un cargo a resultados derivado de la baja de activo fijo obsoleto y fuera de uso**, en los negocios de Empaque y Textiles, **que se registró en el último trimestre del año 2003.**

Pasivos

Derivado de la Reestructura firmada con los Bancos Acreedores en marzo 16 del 2004, **se reclasificaron \$1,392 millones de pesos del Pasivo Bancario a Corto Plazo al Pasivo Bancario a Largo Plazo**, correspondientes a los pasivos de las subsidiarias de Valores Químicos, S.A. de C.V.

Como podemos apreciar en el Balance General Consolidado (página 12 de este Informe), los Préstamos Bancarios a Corto Plazo, disminuyeron de 4,176 millones en marzo 31 del 2003 a 2,685 millones en marzo 31 del 2004. Por el contrario, los Préstamos Bancarios a Largo Plazo se incrementaron en los mismos períodos de 364 millones a 1,733 millones de pesos.

Capital Contable

El Capital Contable al 31 marzo del 2004 sumó 2,905 millones, que al compararse con un Capital de 3,540 millones al cierre de marzo del año anterior, **muestra una disminución de 635 millones de pesos.** Esta disminución se explica principalmente, **por una baja en el Valor de los Activos obsoletos y fuera de uso,** en los Negocios de Empaque y Textiles, **que se llevó a cabo el último trimestre del año 2003.**

Políticas que Rigen la Tesorería

Es política de CYDSA manejar centralizadamente la administración de las Inversiones Temporales de los Excedentes de Efectivo en Moneda Nacional y en Dólares, a nombre de cada una de las Compañías del Grupo, utilizando módulos de centralización de efectivo, centralización de la deuda y pronósticos de efectivo.

Las Inversiones Temporales son efectuadas, tanto en Moneda Nacional como en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

Control Interno

En CYDSA existe un departamento de Auditoría Interna cuyo objetivo es informar a la Administración sobre el Apego a las Políticas y Prácticas Corporativas, la Calidad de la Información Financiera y la Salvaguarda de los Activos, tanto de la Corporación como de las Subsidiarias del Grupo.

Esta función se realiza mediante un Programa Anual de Auditoría Interna, en el cual se revisa y evalúa el cumplimiento de los negocios, se determinan áreas de oportunidad para mejorar tanto la efectividad de los sistemas de control, como la aplicación y seguimiento de planes de acción.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría. El Presidente de este Comité y la mayoría de sus miembros son Consejeros Independientes. Asimismo, a sus sesiones se convoca a los Comisarios de la sociedad, quienes asisten en calidad de invitados con derecho de voz y sin voto.

El Comité de Auditoría del Consejo se reúne periódicamente, para revisar los avances y resultados del Programa de Auditoría Interna. También se reúne para analizar el Informe de los Auditores Externos, sobre los Estados Financieros.

Información Financiera a Continuación

CYDSA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de marzo del 2004 y 2003

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo del 2004)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 288	\$ 207
Clientes	1,385	1,344
Otras cuentas por cobrar	247	108
Inventarios	551	582
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>30</u>	<u>261</u>
Activo circulante	2,501	2,502
Cuentas por cobrar	470	30
Inversión en acciones	22	25
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	6,168	6,905
Otros activos diferidos	419	787
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>155</u>	<u>211</u>
Activo fijo y diferido	7,234	7,958
Activo total	\$ 9,735	\$ 10,460
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 2,685	\$ 4,176
Proveedores	1,166	1,157
Otras cuentas por pagar	654	583
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>22</u>	<u>67</u>
Pasivo a corto plazo	4,527	5,983
Préstamos bancarios	1,733	364
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	427	500
Otras cuentas por pagar	143	65
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>0</u>	<u>8</u>
Pasivo a largo plazo	2,303	937
Pasivo total	6,830	6,920
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	120	120
Actualización	2,559	2,559
Capital social actualizado	2,679	2,679
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,826)	(5,850)
Utilidades retenidas	6,027	6,950
Acciones en fideicomiso	(50)	(314)
Capital contable mayoritario	2,830	3,465
Capital contable minoritario	<u>75</u>	<u>75</u>
Capital contable	2,905	3,540
Suma pasivo más capital contable	\$ 9,735	\$ 10,460

CYDSA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Por los períodos del 1o. de enero al 31 de marzo del 2004 y 2003
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo del 2004)

	<u>2004</u>	2003
Ventas netas	\$ 1,673	\$ 1,547
Costo de ventas	<u>(1,390)</u>	<u>(1,297)</u>
Utilidad Bruta	283	250
Gastos de operación	<u>(315)</u>	<u>(340)</u>
Pérdida de operación	(32)	(90)
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros, netos	(86)	(87)
Descuentos financieros a clientes	(10)	(13)
Efecto cambiario, neto	27	(165)
Ganancia monetaria	<u>67</u>	<u>67</u>
Costo integral de financiamiento	(2)	(198)
Pérdida de operación menos costo integral de financiamiento	(34)	(288)
Otros productos, neto	<u>1</u>	<u>66</u>
Pérdida por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal	(33)	(222)
Impuestos y participación de utilidades al personal	<u>11</u>	<u>72</u>
Pérdida por operaciones continuas	(22)	(150)
Utilidad por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	6	4
Partida extraordinaria (neta de ISR)	<u>0</u>	<u>0</u>
Pérdida del ejercicio	\$ (16)	\$ (146)
Pérdida del ejercicio del capital mayoritario	\$ (18)	\$ (149)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	2	3

CYDSA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES

A marzo del 2004 y 2003

	2004	2003
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	1,673	1,547
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	152	140
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	41	35
Pérdida de operación	(32)	(90)
Gastos financieros, netos	(86)	(87)
Pérdida Neta	(16)	(146)
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos corrientes)		
Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	83	23
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	7.5	2.1
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Pérdida de operación / ventas	(1.9%)	(5.8%)
Recursos de operación / ventas	4.9%	1.5%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	1.52	1.28
Activo circulante / pasivo corto plazo	0.55	0.42
Pérdida mayoritaria por acción (pesos) (2)	(0.16)	(1.36)

(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de marzo 31 del 2004.

(2) En base a 109'466,999 acciones.