

Informe del Primer Semestre 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 semestre del año 2004
(Cifras en pesos constantes de junio 30 del 2004, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional

Entorno Económico Nacional

En el primer trimestre del 2004, el Producto Interno Bruto (PIB) de México creció 3.7% sobre el mismo período del 2003, registrando de esa manera el incremento más alto de los últimos trece trimestres. De acuerdo con los análisis elaborados por el Banco de México, **para el segundo trimestre del 2004 se estima una tasa de crecimiento de 3.9%**, con lo cual, la economía mexicana continuaría mostrando una recuperación sustentada en el crecimiento económico observado en EUA.

La inflación se ha mantenido bajo control, a pesar de que a junio del 2004 el Índice Nacional de Precios al Consumidor mostró un ligero repunte, al registrarse una tasa anual de 4.4%, en comparación con la inflación anual de 4.0% reportada en diciembre del 2003. Por su parte, el tipo de cambio del peso respecto al dólar promedió \$11.19 pesos en el primer semestre del 2004, lo cual implicó una depreciación de 5.2% respecto al promedio de \$10.64 pesos por dólar observado en el mismo periodo del año anterior.

Entorno Económico Internacional

El dinamismo mostrado por la economía de EUA durante el primer trimestre del 2004, cuando el PIB de ese país registró una tasa anualizada de 3.7%, se proyecta en el segundo trimestre, estimándose un crecimiento de 4.3%.

En relación a los costos de los energéticos, **los precios internacionales del petróleo han mantenido la tendencia alcista observada desde el 2003.** Como referencia, en el primer semestre del 2004, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI), registró un promedio de \$36.84 dólares por barril, cifra 17.1% mayor al nivel comparable de \$31.47 dólares en el mismo período del año anterior (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Así mismo, **los precios del gas natural en EUA continúan en niveles altos, no obstante la terminación de la temporada invernal de alto consumo.** Debido a que estas cotizaciones se utilizan como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, **el precio del gas natural en México en el primer semestre del 2004, mostró un promedio de \$5.54 dólares por millón de BTU's.** Este nivel es ligeramente menor a los \$5.70 dólares por millón de BTU's observados en el primer semestre del 2003; sin embargo, supera al promedio de \$4.58 dólares estimado para el segundo semestre de ese mismo año 2003 y significa un **monto 83% 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.** Esta situación, **en combinación con los altos precios del gas natural, así como su efecto en las tarifas de energía eléctrica, ha disminuido o al menos limitado la recuperación de los márgenes sobre ventas 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 semestre del 2004, el promedio ponderado de los volúmenes vendidos por CYDSA mostró un incremento de 7.8% con respecto al primer semestre del año 2003.

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

Por otro lado, se observaron **reducciones de volúmenes en los negocios** de Cloro Sosa, Gases Refrigerantes, Películas de Polipropileno e Hilaturas.

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

Como parte del proceso de CYDSA de reestructuración del portafolio de negocios, orientado a consolidar la operación en productos de mayor valor agregado, durante los años 2003 y 2004 **se realizaron las siguientes desinversiones y cierre de Negocios:**

1) Industrias Cydsa-Bayer.

En febrero 27 del 2003, CYDSA concretó de común acuerdo con Bayer, A.G. concluir la sociedad que tenían en la empresa Industrias Cydsa-Bayer. Esta empresa se localizaba en Coatzacoalcos, en el estado de Veracruz y producía toluen-di-isocianato, TDI, utilizado como materia prima para la fabricación de espumas de poliuretano.

2) Textiles para el Hogar.

El 3 de mayo del 2004 se inició el proceso de cierre de la planta de cobertores San Marcos Textil, S.A. de C.V., ubicada en Aguascalientes, Ags, que comprendía el Negocio de Textiles para el Hogar de CYDSA.

A pesar de inversiones en nuevas tecnologías de procesos y de nuevos productos, este cierre obedece a razones de falta de competitividad y a la ausencia de generación de flujos positivos de efectivo de este negocio, tanto en los últimos años como en lo que se estima para el mediano y largo plazo.

3) Película Impresa y Laminada.

El 26 de mayo del 2004, Masterpak, S.A. de C.V., subsidiaria de CYDSA, concluyó la venta de los activos y las operaciones de su negocio de Película Impresa y Laminada (Planta Tultitlán), a Bemis Flexible Packaging de México, S.A. de C.V., subsidiaria de Bemis Company, Inc., ubicada en Minneapolis, Minnesota, E.U.A.

De acuerdo a los principios de contabilidad vigentes en México, se establece que para fines de comparabilidad, cuando se decide discontinuar algún segmento de negocio, éste debe excluirse de la Utilidad de Operación consolidada.

Por lo tanto, la Utilidad de Operación, así como las Ventas, el Costo de Ventas y los Gastos de Operación de los años 2003 y 2004, no incluyen los resultados de los Negocios Discontinuos.

Reestructura de la Deuda Bancaria y Bursátil

Como se informó en el primer trimestre del 2004, en **marzo 16 del 2004 CYDSA firmó un Convenio de Reestructura** con 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.

Adicionalmente, el 7 de junio del 2004 CYDSA llegó a un Acuerdo de Términos y Condiciones (“Term Sheet”) con Fintech Advisory, Inc., en su calidad de representante del Comité de Tenedores de los Pagarés a Mediano Plazo con cupón de 9.375% anual, con vencimiento en 2009 y por un valor nominal de US\$158,997,000.00

Conforme a los términos de dicho Acuerdo y sujeto a ciertas condiciones, incluyendo la negociación y ejecución de la documentación definitiva, la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la aprobación de los Bancos Acreedores, **CYDSA solicitará el consentimiento de la mayoría requerida de los Tenedores de los Bonos, para intercambiar todos los Pagarés a Mediano Plazo en circulación (US\$158,997,000.00 a valor nominal) por:**

- a) Nuevas acciones** que emita Cydsa y **que representen el 60% de su capital, y**
- b) US\$25.5 millones de monto de principal de un pagaré convertible a tasa flotante y con vencimiento en mayo 1 del 2007,** sujeto a ser extendido, bajo ciertas condiciones, hasta mayo 1 del 2008.

En los términos del Acuerdo, las nuevas acciones estarán representadas por una combinación de acciones comunes y acciones sin voto, y el pagaré convertible a tasa flotante se convertirá, de no ser pagado a su vencimiento, hasta por un total del 20% adicional de la participación del capital de la compañía.

Esta transacción fue aprobada en sesión del Consejo de Administración de CYDSA. Adicionalmente, el Ing. Tomás González Sada continuará como Presidente del Consejo y Director General Ejecutivo de CYDSA.

Resultados

Ventas Totales

Las **Ventas Totales de CYDSA** para el primer semestre del 2004, alcanzaron la cifra de **3,258 millones de pesos**, lo que representa **un incremento de 17.9%** al compararse, en pesos constantes, contra las del mismo período del año anterior.

Las **Ventas** del período enero a junio 2004, **en términos de dólares**, sumaron un equivalente de **290 millones**, presentando **un incremento de 16.0%** respecto al mismo período del año 2003.

Tal como se mencionó en la sección “Impacto en Cydsa del Entorno Nacional e Internacional” (página 2 de este Informe), el **aumento en las Ventas Totales** de Cydsa en pesos, durante el primer semestre 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 junio 2004, las **unidades físicas vendidas al mercado nacional aumentaron** en promedio **2.5%**, al compararlas con el mismo período del año anterior.

Medidas en pesos constantes, las **Ventas al mercado doméstico** en el primer semestre del 2004 **ascendieron a 2,270 millones**, mostrando **un incremento de 8.1%** respecto a las ventas del mismo periodo del año anterior.

Ventas de Exportación

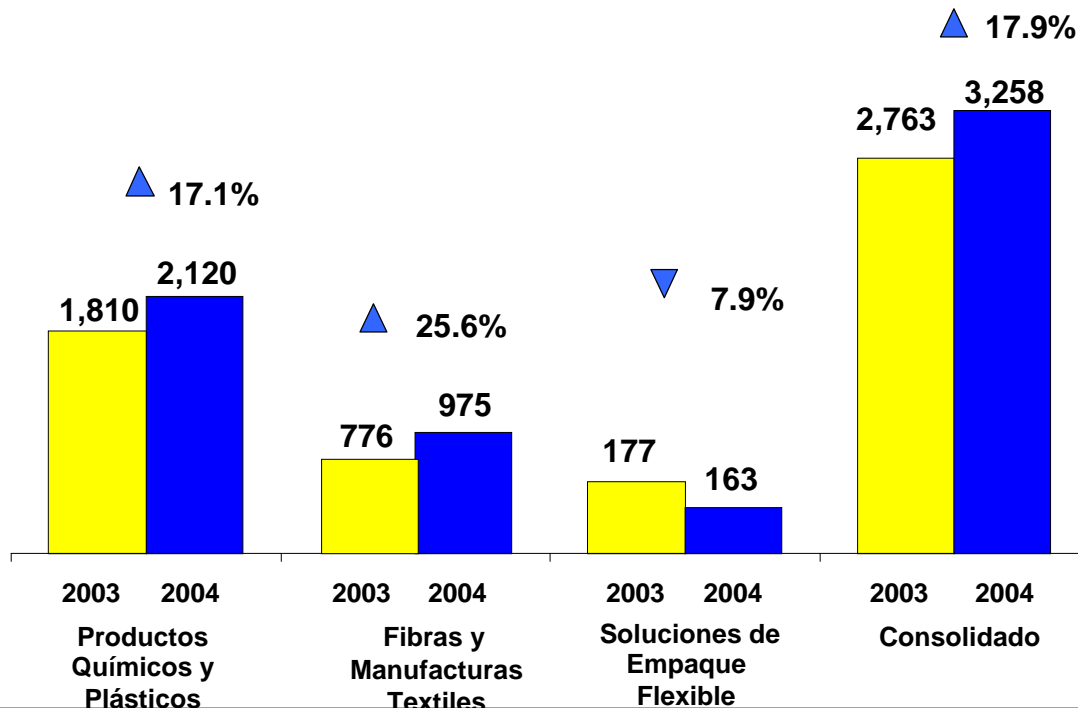
Las **unidades físicas vendidas a los mercados de exportación** durante el primer semestre del 2004, presentaron **un incremento de 23.0%** respecto al mismo periodo del 2003.

Las **exportaciones** del primer semestre del 2004 alcanzaron la **cifra de 88 millones de dólares, 41.9% mayores** a los 62 millones del periodo enero a junio 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 :	164	189	70	86	16	15	250	290
Variación 2004 vs 2003:	Δ 15.2%		Δ 22.9%		▽ 6.3%		Δ 16.0%	

(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 **2,120 millones de pesos** al primer semestre del 2004, **incrementándose 17.1%** respecto al año anterior.

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

Las **Ventas Totales de Fibras y Manufacturas Textiles** sumaron **975 millones de pesos** al primer semestre del 2004, cifra **25.6% 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 de volumen en las Hilaturas, estas últimas **afectadas 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.

Finalmente, el Segmento de **Soluciones de Empaque Flexible**, alcanzó **Ventas** en el periodo enero a junio del 2004 **de 163 millones de pesos**, representando **una disminución de 7.9%**, respecto al mismo semestre del año anterior.

Utilidad de Operación

La **Utilidad Bruta** de CYDSA en el primer semestre del 2004, **presentó un incremento de 10.7%**, al pasar de 568 millones en el periodo enero a junio 2003, a 629 millones en el mismo periodo del 2004.

Por su parte, continúan los planes de austeridad implementados en la organización. En consecuencia, los **Gastos de Operación de 587 millones en el primer semestre del 2004, disminuyeron 7.3%** en términos reales, al compararlos con los 633 millones registrados en el mismo periodo del 2003.

En el primer semestre del 2004, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 42 millones** de pesos, que se compara favorablemente contra la Pérdida de Operación de 65 millones obtenida en el primer semestre del 2003.

Recursos de Operación

Los **Recursos de Operación (UAFIRDA)¹**, sumaron **237 millones de pesos corrientes** en el primer semestre del 2004, lo cual significó una mejora de 112% respecto a los 112 millones obtenidos en el primer semestre del 2003. En términos de dólares, el UAFIRDA sumó 21.1 millones, que al compararse con 10.7 millones de dólares generados en el periodo enero a junio del 2003, representa un incremento de 97.2%.

¹ 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 14 de este Informe).

Carga Financiera

El **Costo Integral de Financiamiento** para el primer semestre del 2004 **sumó 257 millones de pesos**, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 119 millones en el mismo periodo del 2003, como se muestra en la siguiente tabla:

	2004	2003	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(170)	(174)	4
Descuentos por Pronto Pago	(20)	(22)	2
Pérdida Cambiaria, neta	(135)	(3)	(132)
Ganancia Monetaria, neto	68	80	(12)
Costo Integral de Financiamiento	(257)	(119)	(138)

Como se puede observar en la tabla anterior, donde se analizan las variables del Costo Integral de Financiamiento, **la Pérdida Cambiaria fue la partida más significativa**. Durante el primer semestre del 2004 se registró una Pérdida Cambiaria por 135 millones, debido a que el peso se devaluó 2.6%, cifra que se compara contra una Pérdida Cambiaria de 3 millones en el primer semestre del 2003, cuando el peso mostró una revaluación de 0.02%.

Otros Productos, Neto

En el año 2004, se registraron otros gastos y otros productos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Productos por 20 millones de pesos.

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

Al restar a la Utilidad de Operación de 42 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 257 millones y sumar Otros Productos, Neto por 20 millones, se obtiene una **Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal de 195 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 195 millones, generó un beneficio por Impuestos Diferidos. Como resultado, en el primer semestre del 2004, **el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal muestra un beneficio acumulado de 59 millones.**

Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

En el primer semestre del 2004, se registró una **Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) en la cantidad de 376 millones** de pesos, generada principalmente por la venta de los activos del negocio Película Impresa y Laminada y la cancelación de Activos Fijos por el cierre de Textiles para el Hogar.

Pérdida del Ejercicio

Al deducir de la Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 195 millones, el beneficio por Impuestos Diferidos de 59 millones y agregando la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 376 millones de pesos, **en el periodo enero a junio del 2004 se registró una Pérdida Neta de 512 millones, la cual se compara con la Pérdida Neta de 183 millones obtenida en el mismo periodo del 2003.**

Situación Financiera

A continuación se hace un desglose de las partidas más relevantes del Balance General, al 30 de junio de cada año:

	<u>Junio 30,</u> <u>2004</u>	<u>Junio 30,</u> <u>2003</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,567</u>	<u>2,570</u>	<u>(3)</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>6,703</u>	<u>7,764</u>	<u>(1,061)</u>
Activo Total	<u>9,270</u>	<u>10,334</u>	<u>(1,064)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>4,624</u>	<u>5,899</u>	<u>(1,275)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>2,246</u>	<u>881</u>	<u>1,365</u>
Pasivo Total	<u>6,870</u>	<u>6,780</u>	<u>90</u>
Capital Contable	<u>2,400</u>	<u>3,554</u>	<u>(1,154)</u>

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

Activos

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó 3 millones** de pesos, al pasar de 2,570 millones en junio del 2003 a 2,567 millones a junio del 2004.

Por otro lado, **el Activo Fijo y Diferido de 6,703 millones al 30 de junio del 2004 disminuyó en 1,061 millones de pesos con respecto a junio 30 del 2003. La causa de esta reducción se deriva por los cargos a resultados provenientes 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, adicionados a la baja en los activos fijos provenientes de la venta del Negocio de Película Impresa y Laminada y el cierre de las operaciones de Textiles para el Hogar, durante el segundo trimestre del 2004.**

Pasivos

Derivado de la Reestructura firmada con los Bancos Acreedores en marzo 16 del 2004, **se reclasificaron \$1,393 millones de pesos del Pasivo Bancario a Corto Plazo al Pasivo Bancario a Largo Plazo**, correspondientes a los pasivos de las subsidiarias de la Sub-Tenedora Valores Químicos, S.A. de C.V.

Por esta razón, los Préstamos Bancarios a Corto Plazo, disminuyeron de 3,914 millones en junio 30 del 2003 a 2,611 millones en junio 30 del 2004. Por el contrario, los Préstamos Bancarios a Largo Plazo se incrementaron en los mismos períodos de 327 millones a 1,637 millones de pesos.

Capital Contable

El Capital Contable al 30 de junio del 2004 sumó 2,400 millones, que al compararse con un Capital de 3,554 millones al cierre de junio del año anterior, **muestra una disminución de 1,154 millones de pesos**. Esta disminución se explica principalmente, **por una Pérdida Neta Acumulada en los últimos 12 meses de 1,109 millones, generada principalmente por ajustes al activo fijo obsoleto y fuera de uso en el último trimestre del año 2003, como por venta o cierre de negocios en el segundo trimestre del 2004.**

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 30 de junio del 2004 y 2003

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de junio del 2004)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 233	\$ 233
Clientes	1,414	1,303
Otras cuentas por cobrar	193	134
Inventarios	502	502
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>225</u>	<u>398</u>
Activo circulante	2,567	2,570
Cuentas por cobrar	550	30
Inversión en acciones	22	25
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	4,887	5,422
Otros activos diferidos	570	718
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>674</u>	<u>1,569</u>
Activo fijo y diferido	6,703	7,764
Activo total	\$ 9,270	\$ 10,334
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 2,611	\$ 3,914
Proveedores	1,097	985
Otras cuentas por pagar	624	562
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>292</u>	<u>438</u>
Pasivo a corto plazo	4,624	5,899
Préstamos bancarios	1,637	327
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	400	482
Otras cuentas por pagar	125	45
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>84</u>	<u>27</u>
Pasivo a largo plazo	2,246	881
Pasivo total	6,870	6,780
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	120	120
Actualización	2,561	2,561
Capital social actualizado	2,681	2,681
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,842)	(5,807)
Utilidades retenidas	5,532	6,651
Acciones en fideicomiso	(50)	(50)
Capital contable mayoritario	2,321	3,475
Capital contable minoritario	79	79
Capital contable	2,400	3,554
Suma pasivo más capital contable	\$ 9,270	\$ 10,334

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

Por los períodos del 1o. de enero al 30 de junio del 2004 y 2003
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de junio del 2004)

	2004	2003
Ventas netas	\$ 3,258	\$ 2,763
Costo de ventas	(2,629)	(2,195)
Utilidad bruta	629	568
Gastos de operación	(587)	(633)
Utilidad (pérdida) de operación	42	(65)
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros, netos	(170)	(174)
Descuentos financieros a clientes	(20)	(22)
Pérdida cambiaria, neta	(135)	(3)
Ganancia monetaria	68	80
Costo integral de financiamiento	(257)	(119)
Utilidad (pérdida) de operación menos costo integral de financiamiento	(215)	(184)
Otros productos (gastos), neto	20	(33)
Pérdida por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal	(195)	(217)
Impuestos y participación de utilidades al personal	59	72
Pérdida por operaciones continuas	(136)	(145)
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	(376)	(38)
Pérdida del ejercicio	\$ (512)	\$ (183)
Pérdida del ejercicio del capital mayoritario	\$ (517)	\$ (190)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	5	7

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

A junio del 2004 y 2003

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	3,258	2,763
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	290	250
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	88	62
Pérdida de operación	42	(65)
Gastos financieros, netos	(170)	(174)
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	(376)	(38)
Pérdida Neta	(512)	(183)
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos corrientes)		
Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	237	112
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	21.1	10.7
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad (pérdida) de operación / ventas	1.3%	(2.4%)
Recursos de operación / ventas	7.3%	4.1%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	1.77	1.19
Activo circulante / pasivo corto plazo	0.56	0.44
Pérdida mayoritaria por acción (pesos) (2)	(4.68)	(1.67)

(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de junio 30 del 2004.

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