

## Informe del Tercer Trimestre 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](mailto: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](mailto:abalderas@cydsa.com)

**Comentarios de las operaciones para el tercer trimestre del año 2004**  
**(Cifras en pesos constantes de septiembre 30 del 2004, salvo que se indique algo distinto)**

### **Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional**

#### **Entorno Económico Nacional**

En el **segundo trimestre del 2004**, el **Producto Interno Bruto (PIB) de México creció 3.9%** sobre el mismo período del 2003, registrando de esa manera el incremento más alto de los últimos catorce trimestres. Con este resultado, el primer semestre promedió un crecimiento económico de 3.8%. Conforme a análisis elaborados por el Banco de México, **tanto para el tercero como para el cuarto trimestre del 2004 se estiman tasas de crecimiento de 4.2%**. De esta manera, la economía mexicana continúa presentando una recuperación sustentada principalmente en el crecimiento económico observado en EUA.

Diversos factores internos y externos han provocado un repunte en la inflación. Con la tasa de crecimiento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor registrada en septiembre de 2004, durante los primeros nueve meses de este año se ha acumulado una inflación de 3.4%, lo cual ha significado una tasa anual de 5.1%, 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 \$11.28 pesos en los primeros nueve meses del 2004, lo cual implicó una depreciación de 5.7% respecto al promedio de \$10.67 pesos por dólar observado en el mismo período del año anterior.

## Entorno Económico Internacional

Aun cuando a un ritmo menor al observado desde el 2003, durante el segundo trimestre del 2004, **continuó el dinamismo de la economía de EUA**, cuando el PIB de ese país registró una tasa anualizada de 3.3%. **Para el resto del 2004 se proyectan tasas de crecimiento anualizadas de 3.4% en el tercer trimestre y 3.8% en el cuarto.**

En relación a los costos de los energéticos, **los precios internacionales del petróleo han acentuado la tendencia alcista observada desde el 2003.** Como referencia, al final del tercer trimestre del 2004, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI), registró un precio de \$49.56 dólares por barril, 69.8% superior al precio de \$29.19 dólares en la misma fecha del año anterior. De esta forma, en los primeros nueve meses del 2004, el precio del petróleo WTI, promedió \$39.13 dólares por barril, cifra 25.8% mayor al nivel comparable de \$31.10 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 temporada de bajo 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 período enero-septiembre del 2004, mostró un promedio de \$5.85 dólares por millón de BTU's.** Este nivel es 2.3% mayor a los \$5.72 dólares por millón de BTU's observados en el mismo período del 2003; sin embargo, significa un **monto 93% 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

**Acumulado a septiembre del año 2004, el promedio ponderado de los volúmenes vendidos por CYDSA mostró un incremento de 6.0%** con respecto al mismo período del año 2003.

Los productos que presentaron incrementos de volumen en el período enero a septiembre 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 los primeros nueve meses 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 desde 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, en el segundo trimestre del 2004 se informó que con fecha 7 de junio del presente año, 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 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 15 de septiembre del 2004.** Adicionalmente, en esa misma fecha, se celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas, donde se eligieron tanto a los miembros del Consejo y Comisarios, como al Presidente del Consejo, nombrando al Ing. Tomás González Sada para dicho cargo.

### Ventas Totales

Las **Ventas Totales de CYDSA** para el período enero a septiembre del 2004, alcanzaron la cifra **de 5,170 millones de pesos**, lo que representa **un incremento de 17.7%** al compararse, en pesos constantes, contra las del mismo período del año anterior.

Las **Ventas** acumuladas a septiembre del 2004, **en términos de dólares**, sumaron un equivalente de **451 millones**, presentando **un incremento de 15.4%** 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 período enero a septiembre 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 septiembre del 2004, las **unidades físicas vendidas al mercado nacional aumentaron** en promedio **2.0%**, al compararlas con el mismo período del año anterior.

Medidas en pesos constantes, las **Ventas al mercado doméstico** acumuladas a septiembre del 2004 **ascendieron a 3,597 millones**, mostrando **un incremento de 8.0%** respecto a las ventas del mismo periodo del año anterior.

### Ventas de Exportación

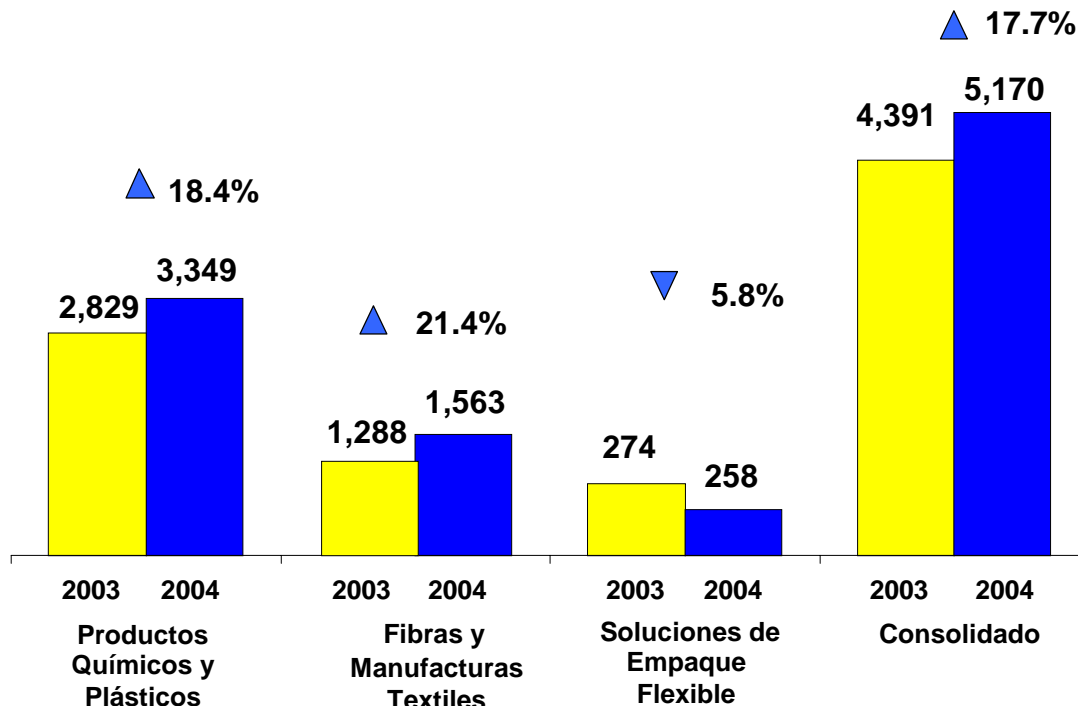
Las **unidades físicas vendidas a los mercados de exportación** durante el período enero a septiembre del 2004, presentaron **un incremento de 17.1%** respecto al mismo período del 2003.

Las **exportaciones** acumuladas a septiembre del 2004 alcanzaron la **cifra de 137 millones de dólares**, **39.8% mayores** a los 98 millones del mismo período 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** <sup>(nota 1)</sup>  
**2003 y 2004**  
**(Millones de pesos constantes)**



Millones de dólares :	252	292	115	137	24	23	391	451
Variación 2004 vs 2003:	Δ 15.9%		Δ 19.1%		∇ 4.2%		Δ 15.4%	

(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 **3,349 millones de pesos** acumuladas a septiembre del 2004, **incrementándose 18.4%** respecto al mismo período del 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 período enero a septiembre del 2004, al compararse con el mismo período del año anterior.

Las **Ventas Totales de Fibras y Manufacturas Textiles** sumaron **1,563 millones de pesos** en el período enero a septiembre del 2004, cifra **21.4% mayor** a la del mismo período 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 período enero a septiembre del 2004 **de 258 millones de pesos**, representando **una disminución de 5.8%**, respecto al mismo período del año anterior.

### Utilidad de Operación

La **Utilidad Bruta** de CYDSA acumulada a septiembre del 2004, **presentó un incremento de 14.2%**, al pasar de 908 millones en el período enero a septiembre 2003, a 1,037 millones en el mismo período del 2004.

Por su parte, continúan los planes de austeridad implementados en la organización. En consecuencia, los **Gastos de Operación de 919 millones en el período enero a septiembre del 2004, disminuyeron 2.4%** en términos reales, al compararlos con los 942 millones registrados en el mismo período del 2003.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 118 millones** de pesos, acumulada a septiembre del 2004, que se compara favorablemente contra la Pérdida de Operación de 34 millones obtenida en el mismo período del 2003.

### Recursos de Operación

Los **Recursos de Operación (UAFIRDA)<sup>1</sup>**, sumaron **404 millones de pesos corrientes** en el período enero a septiembre del 2004, lo cual significó una mejora de 50.7% respecto a los 268 millones obtenidos en el mismo período del 2003. En términos de dólares, el UAFIRDA sumó 35.7 millones, que al compararse con 24.1 millones de dólares generados en el período enero a septiembre del 2003, representa un incremento de 48.1%.

---

<sup>1</sup> 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 15 de este Informe).



## Costo Integral de Financiamiento

El **Costo Integral de Financiamiento** para el período enero a septiembre del 2004 **sumó 256 millones de pesos**, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 454 millones en el mismo período del 2003, como se muestra en la siguiente tabla:

	2004	2003	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	<b>(267)</b>	(268)	1
Descuentos por Pronto Pago	<b>(32)</b>	(37)	5
Pérdida Cambiaria, neta	<b>(84)</b>	(267)	183
Ganancia Monetaria, neto	<b>127</b>	118	9
<b>Costo Integral de Financiamiento</b>	<b>(256)</b>	<b>(454)</b>	<b>198</b>

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 en la variación**. Durante el período enero a septiembre del 2004 se registró una Pérdida Cambiaria de 84 millones (debido a que el peso se devaluó 1.3%), cifra que se compara contra una Pérdida Cambiaria de 267 millones en el mismo período del 2003, cuando el peso mostró una devaluación de 5.5%.

## Otros Gastos, Neto

En el año 2004, se registraron otros gastos y otros productos, cuyo resultado neto fue una partida de **Otros Gastos por 382 millones de pesos**.

Esta partida **se integra fundamentalmente por un ajuste a resultados de 275 millones en el Negocio de Hilaturas, por activos fijos que están o pronto estarán fuera de uso**, los cuales fueron valuados a su Valor de Realización, de acuerdo a un estudio efectuado por Peritos Valuadores.

**Adicionalmente, otra partida relevante incluida en este rubro de Otros Gastos, Neto, está representada por un ajuste a resultados de 80 millones, para reducir el saldo del crédito mercantil proveniente de la adquisición de las Hilaturas de San Marcos Textil.**

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

Al restar a la Utilidad de Operación de 118 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 256 millones y Otros Gastos, Neto por 382 millones, se obtiene una **Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal de 520 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 520 millones, generó un beneficio por Impuestos Diferidos. Como resultado, en el período enero a septiembre del 2004, **el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal muestra un beneficio acumulado de 137 millones.**

## Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

**En el primer semestre del 2004,** se registró una **Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) en la cantidad de 425 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 520 millones, el beneficio por Impuestos Diferidos de 137 millones y agregando la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 425 millones de pesos, **en el período enero a septiembre del 2004 se registró una Pérdida Neta de 808 millones, la cual se compara con la Pérdida Neta de 373 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 30 de septiembre de cada año:

	Sept. 30, 2004	Sept. 30, 2003	Variación
Activo Circulante	2,845	2,667	178
Activo Fijo y Diferido	6,188	7,832	(1,644)
Activo Total	9,033	10,499	(1,466)
Pasivo a Corto Plazo	4,715	6,192	(1,477)
Pasivo a Largo Plazo	2,107	894	1,213
Pasivo Total	6,822	7,086	(264)
Capital Contable	2,211	3,413	(1,202)

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

### Activos

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante incrementó 178 millones** de pesos, al pasar de 2,667 millones en septiembre del 2003 a 2,845 millones a septiembre del 2004. La inversión en Clientes e Inventarios, derivado del incremento en ventas, explican principalmente el aumento del Activo Circulante.

Por otro lado, el **Activo Fijo y Diferido de 6,188 millones al 30 de septiembre del 2004 disminuyó en 1,644 millones de pesos con respecto a septiembre 30 del 2003. Las causas de esta reducción se derivan principalmente por:**

- **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.
- **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.**
- **Ajuste al valor de los activos fijos del Negocio de Hilaturas**, durante el tercer trimestre del año, para valuarlos a su Valor de Realización.
- **Reducción en el saldo del crédito mercantil**, durante el tercer trimestre del 2004, proveniente de la adquisición de las Hilaturas de San Marcos Textil.

## 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.

Tanto **la reclasificación** explicada en el párrafo anterior, **como los pagos de Deuda Bancaria, son las principales explicaciones a la reducción del Pasivo a Corto Plazo por 1,477 millones**, el cual pasó de 6,192 millones en septiembre 30 del 2003 a 4,715 millones en septiembre 30 del 2004. **Por el contrario, el Pasivo a Largo Plazo se incrementó en 1,213 millones** al pasar de 894 millones al cierre de septiembre 2003 a 2,107 millones al cierre de septiembre 2004. **Por lo tanto, el Pasivo Total se redujo 264 millones**, al pasar de 7,086 en septiembre de 2003 a 6,822 en septiembre 2004.

## Capital Contable

**El Capital Contable** al 30 de septiembre del 2004 sumó 2,211 millones, que al compararse con un Capital de 3,413 millones al cierre de septiembre del año anterior, **muestra una disminución de 1,202 millones de pesos**. Esta disminución se explica fundamentalmente **por una Pérdida Neta Acumulada en los últimos 12 meses de 1,228 millones, generada principalmente por: ajustes al activo fijo obsoleto y fuera de uso en el último trimestre del año 2003; la venta o cierre de negocios en el segundo trimestre del 2004; el ajuste a los activos fijos de Hilaturas y la reducción en el saldo del crédito mercantil; mencionados en la sección de Activos (página 10 de este informe).**

## **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 septiembre del 2004 y 2003

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

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 403	\$ 369
Clientes	1,484	1,328
Otras cuentas por cobrar	333	122
Inventarios	501	486
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	124	362
<b>Activo circulante</b>	<b>2,845</b>	<b>2,667</b>
Cuentas por cobrar	286	31
Inversión en acciones	22	26
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	4,636	5,474
Otros activos diferidos	629	783
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	615	1,518
<b>Activo fijo y diferido</b>	<b>6,188</b>	<b>7,832</b>
<b>Activo total</b>	<b>\$ 9,033</b>	<b>\$ 10,499</b>
<b>PASIVO</b>		
Préstamos bancarios	\$ 2,573	\$ 4,133
Proveedores	1,224	1,044
Otras cuentas por pagar	677	577
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	241	438
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>4,715</b>	<b>6,192</b>
Préstamos bancarios	1,568	325
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	412	474
Otras cuentas por pagar	124	59
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	3	36
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>2,107</b>	<b>894</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>6,822</b>	<b>7,086</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital mayoritario:		
Capital social	120	120
Actualización	2,607	2,607
<b>Capital social actualizado</b>	<b>2,727</b>	<b>2,727</b>
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,876)	(5,922)
Utilidades retenidas	5,324	6,572
Acciones en fideicomiso	(51)	(51)
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>2,124</b>	<b>3,326</b>
Capital contable minoritario	87	87
<b>Capital contable</b>	<b>2,211</b>	<b>3,413</b>
<b>Suma pasivo más capital contable</b>	<b>\$ 9,033</b>	<b>\$ 10,499</b>

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

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

	<b>2004</b>	2003
<b>Ventas netas</b>	\$ <b>5,170</b>	\$ 4,391
Costo de ventas	<b>(4,133)</b>	(3,483)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,037</b>	908
Gastos de operación	<b>(919)</b>	(942)
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>	<b>118</b>	(34)
<b>Costo integral de financiamiento:</b>		
Gastos financieros, netos	<b>(267)</b>	(268)
Descuentos financieros a clientes	<b>(32)</b>	(37)
Pérdida cambiaria, neta	<b>(84)</b>	(267)
Ganancia monetaria	<b>127</b>	118
<b>Costo integral de financiamiento</b>	<b>(256)</b>	(454)
<b>Utilidad (pérdida) de operación menos costo integral de financiamiento</b>	<b>(138)</b>	(488)
Otros (gastos) productos, neto	<b>(382)</b>	43
<b>Pérdida por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal</b>	<b>(520)</b>	(445)
Impuestos y participación de utilidades al personal	<b>137</b>	147
<b>Pérdida por operaciones continuas</b>	<b>(383)</b>	(298)
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<b>(425)</b>	(75)
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>\$ (808)</b>	\$ (373)
<b>Pérdida del ejercicio del capital mayoritario</b>	<b>\$ (819)</b>	\$ (387)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	<b>11</b>	14

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

A septiembre del 2004 y 2003

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b><u>Resultados</u></b>		
<b>(Millones de pesos constantes) (1)</b>		
Ventas netas	<b>5,170</b>	4,391
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>451</b>	391
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	<b>137</b>	98
Utilidad (pérdida) de operación	<b>118</b>	(34)
Gastos financieros, netos	<b>(267)</b>	(268)
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<b>(425)</b>	(75)
Pérdida Neta	<b>(808)</b>	(373)
<b><u>Flujo de efectivo</u></b>		
<b>(Millones de pesos corrientes)</b>		
Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	<b>404</b>	268
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>35.7</b>	24.1
<b><u>Indicadores de operación</u></b>		
<b>(Porcentaje)</b>		
Utilidad (pérdida) de operación / ventas	<b>2.3%</b>	(0.8%)
Recursos de operación / ventas	<b>7.8%</b>	6.2%
<b><u>Indicadores financieros</u></b>		
<b>(veces)</b>		
Deuda bancaria / capital contable	<b>1.87</b>	1.31
Activo circulante / pasivo corto plazo	<b>0.60</b>	0.43
Pérdida mayoritaria por acción (pesos) (2)	<b>(7.48)</b>	(3.54)

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

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