

Cydsa, S.A. de C.V.

Informe de Resultados para el año 2005

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 del año 2005 – Cifras Auditadas
(Cifras en pesos constantes de diciembre 31 del 2005, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional

Entorno Económico Nacional

El Producto Interno Bruto de México (PIB) para el año 2005 se incrementó 3.0%. Este incremento en el PIB es inferior al crecimiento de 4.4% registrado en el año 2004, aunque mayor al PIB del los años 2001, 2002 y 2003, cuando se presentaron crecimientos de -0.2%, 0.8% y 1.4% respectivamente.

La evolución de la tasa inflacionaria, es representativa del desempeño de las variables financieras en el 2005. Contrariamente al repunte observado durante el 2004, la tasa de crecimiento de los precios al consumidor se redujo consistentemente a través del 2005, principalmente durante el segundo semestre, como resultado de las disminuciones en los precios de productos agropecuarios y de mercancías importadas, las cuales permitieron atenuar el impacto negativo de los aumentos en los precios de los bienes y servicios administrados por el Gobierno Federal. De esta manera, **la inflación medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2005 con un incremento de 3.3%**, representando la menor tasa registrada desde 1968, cuando inició la medición de este indicador.

El mercado cambiario mostró un comportamiento similar al de la inflación. De esta forma, el peso se fortaleció respecto al dólar de EUA durante el año, por lo que **el tipo de cambio finalizó el 2005 en 10.63 pesos por dólar, cifra que implicó una apreciación de 4.5% respecto a los 11.15 pesos de diciembre del año anterior.** Igualmente, **el tipo de cambio de 10.89 pesos por dólar calculado como promedio para el 2005, significó una apreciación de 5.1% al compararse con el promedio de 11.29 en el 2004.**

Entorno Económico Internacional

El PIB de Estados Unidos de América, después del aumento de 4.2% observado en el 2004, presentó un incremento de 3.5% en el año 2005, impulsado por el gasto de consumo interno y la inversión privada.

Algunos analistas opinan que **la disminución en el ritmo de crecimiento podría provenir parcialmente de los altos niveles alcanzados por los precios internacionales del petróleo, cuya tendencia a la alza se aceleró en septiembre, como resultado de los daños causados por el huracán Katrina a las instalaciones petroleras ubicadas en el Golfo de México.** De esta forma, tomando como referencia las estadísticas del Departamento de Energía de EUA, **los precios mundiales del petróleo crudo registraron un promedio de \$49.83 dólares por barril en el 2005, cifra 44% mayor al promedio de \$34.62 dólares durante el año anterior y 84% mayor respecto a los \$27.11 dólares promedio en el 2003.**

A pesar de la importancia de EUA como productor de gas natural, los desequilibrios crecientes entre la oferta y la demanda observados durante los últimos años, han ocasionado que los precios de este energético en América del Norte, se ubiquen dentro de los más altos del mundo. El precio del gas natural en México registró un promedio de \$6.95 dólares por millón de BTU's en el año 2005, presentando un incremento de 19.2% respecto al promedio de \$5.83 dólares registrado en el año 2004.

Impacto en CYDSA del Entorno Nacional e Internacional

En el año 2005, el promedio ponderado de los volúmenes vendidos por CYDSA mostró una reducción de 11.0% con respecto al año 2004. Mientras el mercado nacional mostró un decremento de 5.6%, en el caso de los volúmenes de exportación, se registró una disminución de 31.8%.

A excepción del negocio de Cloro y Sosa Cáustica, el resto de los negocios de CYDSA presentaron reducciones de volumen al compararse contra el año anterior.

En lo referente al comportamiento de los precios, la mayoría de los productos de CYDSA presentaron incrementos en el año 2005, al compararse contra el año anterior.

Partidas Discontinuas

De acuerdo con 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 2004 y 2005, no incluyen los resultados de los siguientes **Negocios Discontinuos**:

- 1. Textiles para el Hogar.** Negocio de CYDSA dedicado a la fabricación de cobertores y otros productos textiles para el hogar, que suspendió sus operaciones el día 3 de mayo del 2004.
- 2. Película Impresa y Laminada.** El 26 de mayo del 2004, Masterpak, S.A. de C.V., subsidiaria de CYDSA, vendió los activos y las operaciones de este negocio a Bemis Flexible Packaging de México, S.A. de C.V., empresa subsidiaria de la compañía Bemis Company, Inc. de EUA.
- 3. Negocios de Polipropileno Biorientado y Cartoncillo Plegadizo.** El 14 de octubre del 2005 se informó a la Bolsa Mexicana de Valores que la Administración de CYDSA suspendió la operación de estos dos Negocios de la subsidiaria Masterpak, S.A. de C.V., que representaban el Segmento de Soluciones de Empaque Flexible.

A pesar de las medidas implementadas por CYDSA para incrementar la rentabilidad y eficientar los procesos productivos, la creciente competencia de productores nacionales e internacionales, originaron una pérdida de competitividad y una falta de flujo de efectivo de operación positivo en estos Negocios.

- 4. Negocio de Fibra Acrílica (Crysel).** No obstante los esfuerzos realizados por la administración para fortalecer la competitividad de este negocio, debido a los incrementos constantes de los energéticos en América del Norte, en combinación con la imposibilidad de obtener acrilonitrilo, su principal materia prima, con precios y condiciones internacionales, se deterioró la competitividad de Crysel, impidiendo mantener flujos de efectivo de operación positivos.

Esta combinación de eventos adversos no dejó más alternativa a CYDSA que tomar la decisión, avisando como evento relevante a la Bolsa Mexicana de Valores el día 23 de enero del 2006, de suspender las operaciones de manufactura de Fibra Acrílica en dicha fecha, la cual se venía operando desde el año 1967.

A pesar de que la suspensión de operaciones del Negocio de Fibra Acrílica fue un evento posterior al cierre del año 2005, para efecto de los estados financieros de los años que se presentan en este reporte, se considera a este Negocio como partida discontinuada.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Totales de CYDSA para el año 2005, alcanzaron la cifra de 5,355 millones de pesos, lo que representa un decremento de 0.8% al compararse, en pesos constantes, contra el año anterior.

Las Ventas acumuladas a diciembre del 2005, en términos de dólares, sumaron un equivalente de 483 millones, presentando un incremento de 7.1% respecto al año 2004.

Ventas Nacionales

En el año 2005, las unidades físicas vendidas al mercado nacional disminuyeron en promedio 5.6%, al compararlas con el año anterior.

Las Ventas al mercado doméstico en el 2005 ascendieron a 4,510 millones de pesos, representando un incremento de 5.0% respecto al 2004. Los incrementos de precios en la mayoría de los productos del Grupo, pudieron compensar la baja en los volúmenes vendidos.

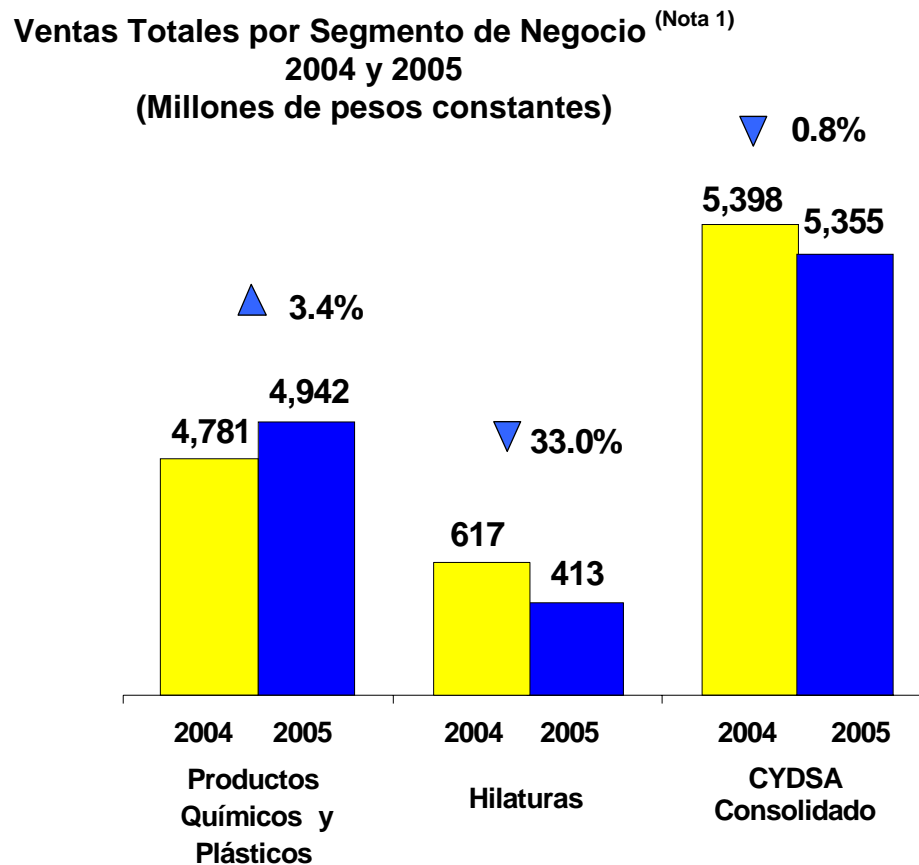
Ventas de Exportación

Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante el 2005, presentaron una reducción de 31.8% respecto al 2004. Esta reducción se debió en gran medida a que en el caso del negocio de PVC, se presentaron problemas de suministro de la materia prima, lo que afectó la producción de este producto con su correspondiente impacto en los volúmenes vendidos.

Las exportaciones acumuladas del 2005 alcanzaron la cifra de 76 millones de dólares, una disminución de 20.3% contra los 95 millones registrados el año anterior.

Ventas por Segmento de Negocio

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



Millones de dólares :	399	446	52	37	451	483
Variación 2005 vs. 2004:	Δ 11.7%		▽ 28.2%		Δ 7.1%	

(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 2005 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 4,942 millones de pesos, lo que representa un aumento de 3.4% respecto al año anterior.

Las Ventas de este Segmento se vieron favorecidas por el incremento de precios en sus productos.

Las Ventas Totales de Hilaturas sumaron 413 millones de pesos en el 2005, cifra 33.0% menor a la del año anterior.

El Segmento de Hilaturas ha sido afectado negativamente por la disminución del volumen entregado a los mercados nacional y de exportación, debido a la competencia de las importaciones provenientes principalmente de Asia, las cuales utilizan frecuentemente prácticas de competencia desleal.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ para el año 2005 presentó un incremento de 13.7%, al pasar de 1,317 millones en el 2004, a 1,498 millones en el 2005.

Por su parte, continúan los planes de austeridad implementados en la organización. Los Gastos de Operación de 1,046 millones en el 2005, disminuyeron 5.3% en términos reales, al compararlos con los 1,104 millones registrados en el 2004.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 452 millones** de pesos en el 2005, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 213 millones obtenida en el año anterior, representando un aumento de 112.2%.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)², sumaron 663.6 millones de pesos corrientes en el año 2005, que se comparan con 483.3 millones obtenidos en el 2004, lo que representa una mejora de 37.3%. En términos de dólares, el UAFIRDA del 2005 sumó 61.2 millones, monto comparable con los 42.7 millones de dólares generados en el 2004.

¹ **La Utilidad Bruta** se define como el resultado de restar a las Ventas, el Costo de Ventas.

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.

Costo Integral de Financiamiento

El Costo Integral de Financiamiento del 2005 sumó 54 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 198 millones en el 2004. Como se muestra en la siguiente tabla, hubo impactos favorables por la reducción de Gastos Financieros Netos y por la Ganancia Cambiaria; e impactos desfavorables por las partidas de Descuentos Financieros a Clientes y la Ganancia Monetaria.

	2005	2004	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(143)	(359)	216
Descuentos Financieros a Clientes	(22)	(21)	(1)
Ganancia Cambiaria, Neta	68	12	56
Ganancia Monetaria, Neta	43	170	(127)
Costo Integral de Financiamiento	(54)	(198)	144

Como se puede observar en la tabla anterior, donde se analizan los componentes del Costo Integral de Financiamiento, se presenta una reducción de 216 millones de pesos en los Gastos Financieros Netos, la cual fue resultado principalmente de la Reestructura de la Deuda Bancaria y Bursátil del Grupo, concluida en enero 19 del 2005, a través de la cual se capitalizaron 159 millones de dólares de los Pagarés a Mediano Plazo que CYDSA debía a esa fecha.

En el caso de los Descuentos Financieros a Clientes, hubo un aumento de 1 millón de pesos.

En el renglón de Ganancia Cambiaria, se presentó una variación favorable de 56 millones de pesos, al comparar la Ganancia Cambiaria del 2005 por 68 millones, originada por la apreciación del peso de 4.6%, contra una Ganancia Cambiaria de 12 millones en el 2004, cuando el peso mostró una revaluación de 0.8%.

Por otro lado, se presentó una variación desfavorable en la Ganancia Monetaria de 127 millones de pesos, debido tanto a una menor inflación en el año 2005 (inflación de 3.3%), al compararse contra el 2004 (inflación de 5.2%), así como a una reducción de la base monetaria por la capitalización de los pasivos relacionados a los Pagarés a Mediano Plazo, por 159 millones de dólares.

Otros Gastos, Neto

En el año 2005 se registraron otros gastos y otros productos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Gastos por 21 millones de pesos.

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

La Utilidad por Operaciones Continuas, antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal, sumó 377 millones de pesos en el 2005. Esta Utilidad se obtiene al restar de la Utilidad de Operación por 452 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 54 millones y Otros Gastos, Neto por 21 millones.

En el año 2004, se registró una Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 362 millones de pesos.

Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

En el 2005, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal asciende a 22 millones de pesos.

Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el año 2005, se registró una Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 655 millones de pesos. Este rubro incluye principalmente la pérdida relacionada con el cierre del Negocio de Fibra Acrílica, así como la pérdida relacionada con el cierre de los Negocios de Película de Polipropileno Biorientado y de Cartoncillo Plegadizo.

Pérdida del Ejercicio

Al deducir de la Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 377 millones, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal de 22 millones y la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 655 millones de pesos, **en el 2005 se registró una Pérdida del Ejercicio por 300 millones, la cual se compara con la Pérdida de 970 millones obtenida en el año 2004.**

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de diciembre de cada uno de los siguientes años:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,400</u>	2,990	(590)
Activo Fijo y Diferido	<u>5,763</u>	6,642	(879)
Activo Total	<u>8,163</u>	<u>9,632</u>	<u>(1,469)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,589</u>	1,807	(218)
Pasivo a Largo Plazo	<u>2,176</u>	3,130	(954)
Pasivo Total	<u>3,765</u>	<u>4,937</u>	<u>(1,172)</u>
Capital Contable	<u>4,398</u>	<u>4,695</u>	<u>(297)</u>

A continuación se presenta una **explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General**, al comparar las cifras al 31 de diciembre del 2005 contra las del 31 de diciembre del 2004.

Activos

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó 590 millones** de pesos, al pasar de 2,990 millones en diciembre 2004 a 2,400 millones al cierre de diciembre 2005. Las principales causas de la reducción en el Activo Circulante, fueron la aplicación de recursos para pago de Deuda Bancaria y Bursátil, y la reducción de Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios de Operaciones Discontinuas.

Activo Fijo y Diferido

El **Activo Fijo y Diferido** de 5,763 millones al cierre de diciembre del 2005 **disminuyó en 879 millones de pesos** con respecto a diciembre del 2004. Los principales factores que influyeron en la baja del Activo Fijo y Diferido fueron: el reconocimiento del Gasto por Depreciación de los Activos Fijos en el año y la baja de los Activos Fijos de las Operaciones Discontinuas relativas a los Negocios de Fibra Acrílica, Polipropileno Biorientado y Cartoncillo Plegadizo.

Pasivo Total

Como se puede observar en la página 9 de este informe, donde se presenta un cuadro de las principales partidas del Balance General Consolidado, **el Pasivo Total de CYDSA presentó una disminución de 1,172 millones de pesos**, al pasar de 4,937 millones al cierre de diciembre del 2004, a 3,765 millones al cierre de diciembre del 2005. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar diciembre 2005 contra diciembre 2004.

	Millones de pesos
Pago de Deuda a Bancos Acreedores, Tenedores de Obligaciones Convertibles en Acciones y Otras Instituciones Financieras	(487)
Reducción en el Saldo de Proveedores	(223)
Disminución de Pasivos de Operaciones Discontinuadas	(171)
Otras Partidas	(291)
Total Disminución del Pasivo	(1,172)

De acuerdo a un convenio firmado con los tenedores de Pagarés a Mediano Plazo por 159 millones de dólares en enero 19 del 2005, a través del cual se intercambiaron Bonos por Acciones, así como sus intereses devengados por Obligaciones Convertibles en Acciones, al cierre de diciembre del 2004 se reconoció esta operación en el Balance General. Por tal motivo, en la variación del Pasivo al cierre del 2005 contra el año 2004, no se refleja la baja de deuda por los Bonos capitalizados.

Por otra parte, en diciembre 15 del 2005, se pagó el saldo insoluto total de las Obligaciones Convertibles en Acciones por un total de US\$12.2 millones. Con este pago y los efectuados tanto en febrero 7 del 2005 como en junio 23 de este mismo año, CYDSA liquidó la totalidad de su Deuda Bursátil que originalmente ascendía a US\$25.5 millones.

Capital Contable

El Capital Contable presentó una reducción de 297 millones, alcanzando la cifra de 4,398 millones al 31 de diciembre del 2005, que se compara con 4,695 millones al 31 de diciembre del 2004.

La reducción en el Capital Contable se explica principalmente por la Pérdida Neta del año 2005.

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 las 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 diciembre del 2005 y 2004

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2005)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 196	\$ 175
Clientes	1,161	1,161
Otras cuentas por cobrar	166	452
Inventarios	493	426
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>384</u>	<u>776</u>
Activo circulante	2,400	2,990
Cuentas por cobrar	91	221
Inversión en acciones	31	22
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,497	3,601
Otros activos diferidos	699	424
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>1,445</u>	<u>2,374</u>
Activo fijo y diferido	5,763	6,642
Activo total	\$ 8,163	\$ 9,632
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 292	\$ 86
Proveedores	670	893
Otras cuentas por pagar	298	414
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>329</u>	<u>414</u>
Pasivo a corto plazo	1,589	1,807
Préstamos bancarios	985	1,778
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	299	285
Otras cuentas por pagar	880	969
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>12</u>	<u>98</u>
Pasivo a largo plazo	2,176	3,130
Pasivo total	3,765	4,937
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,740	1,740
Actualización	2,976	2,959
Capital social actualizado	4,716	4,699
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,514)	(5,512)
Utilidades retenidas	5,121	5,460
Acciones en fideicomiso	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
Capital contable mayoritario	4,269	4,593
Capital contable minoritario	<u>129</u>	<u>102</u>
Capital contable	4,398	4,695
Suma pasivo más capital contable	\$ 8,163	\$ 9,632

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

Por los periodos del 1o. de enero al 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2005)

	<u>2005</u>	2004
Ventas netas	\$ 5,355	\$ 5,398
Costo de ventas	(3,857)	(4,081)
Utilidad bruta	1,498	1,317
Gastos de operación	(1,046)	(1,104)
Utilidad de operación	452	213
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(143)	(359)
Descuentos financieros a clientes	(22)	(21)
Ganancia cambiaria, neta	68	12
Ganancia monetaria, neta	43	170
Costo integral de financiamiento	(54)	(198)
Utilidad de operación menos costo integral de financiamiento	398	15
Otros gastos, neto	(21)	(377)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal	377	(362)
Impuestos y participación de utilidades al personal	(22)	263
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	355	(99)
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	(655)	(464)
Efecto acumulado por cambio en el método de actualización de maquinaria y equipo, neto de impuestos		(407)
Pérdida del ejercicio	\$ (300)	\$ (970)
Pérdida del ejercicio del capital mayoritario	\$ (330)	\$ (990)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	30	20

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

A diciembre del 2005 y 2004

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	5,355	5,398
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	483	451
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	76	95
Utilidad de operación	452	213
Gastos financieros netos	(143)	(359)
Pérdida neta	(300)	(970)

Flujo de efectivo

(Millones de pesos corrientes)

Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	663.6	483.3
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	61.2	42.7

Indicadores de operación

(Porcentaje)

Utilidad de operación / ventas	8.4%	3.9%
Recursos de operación / ventas	12.6%	9.5%

Indicadores financieros

(veces)

Deuda bancaria / capital contable	0.29	0.40
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.51	1.65
Pérdida mayoritaria por acción (pesos) (2)	1.20	3.62

(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de diciembre 31 del 2005.

(2) En base a 273'667,498 acciones.