

## Informe del Tercer Trimestre 2006

**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 por el tercer trimestre del año 2006**  
**(Cifras en pesos constantes de septiembre 30 del 2006, salvo que se indique algo distinto)**

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

### Entorno Económico Nacional

De acuerdo con la información disponible, el dinamismo observado en el 2005 en la economía mexicana, se ha mantenido durante los primeros nueve meses del 2006, influenciado favorablemente por el comportamiento de la economía de EUA. Con base a los análisis elaborados por el Banco de México, **el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre del 2006, se estima alrededor de 4% anual**, por lo que considerando el aumento de 5.1% anual reportado para el primer semestre de este año, **los primeros tres trimestres del 2006 mostrarían un incremento promedio de 4.7%, respecto al mismo período del 2005**. De esta manera, la tasa de los primeros nueve meses del 2006 supera al aumento de 3.0% logrado en el período enero-septiembre del año 2005.

La inflación, que en diciembre del 2005 registró una tasa anual de 3.3%, mostró un repunte en el mes de septiembre debido principalmente al aumento observado en los precios de los productos agropecuarios, por lo que a finales del tercer trimestre del 2006 se reportó una tasa anual de 4.1%. El tipo de cambio promedió \$10.91 pesos por dólar de EUA en los primeros nueve meses del 2006, lo cual representó una apreciación de 0.5% respecto al tipo de cambio promedio de \$10.96 pesos por dólar observado en el mismo período del 2005.

## Entorno Económico Internacional

La economía de EUA continuó mostrando un desarrollo sólido durante los primeros nueve meses del 2006. El **crecimiento del PIB** se estima en una tasa anualizada de **2.8% para el tercer trimestre del 2006**, lo cual en combinación con el 4.1% observado en el primer semestre, **implicaría un incremento promedio de 3.7% en el período enero-septiembre del 2006**, ligeramente superior al 3.5% reportado como promedio para el año 2005.

**Algunos analistas opinan que el ritmo de crecimiento podría continuar desacelerándose debido a los altos niveles alcanzados por los precios internacionales del petróleo, los cuales han mantenido niveles altos respecto a los observados históricamente.** Como referencia, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI) registró un promedio de \$70.42 dólares por barril en el tercer trimestre del 2006, cifra 24.7% superior a los \$56.49 dólares por barril observados como promedio durante el año 2005 (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Por su parte, **las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, no han mostrado decrementos importantes a pesar de la disminución en el consumo relacionada con la temporada de verano.** Debido a esta situación, el precio del gas natural en México en el período enero-septiembre del 2006, mostró un promedio de \$6.51 dólares por millón de BTU's. Si bien este monto es 1.4% mayor a los \$6.42 dólares por millón de BTU's observado durante los mismos meses del 2005, supera en 11.7% al promedio de \$5.83 dólares calculado para el año 2004 y representa 2.1 veces el promedio de \$3.03 dólares registrado en el 2002 (Fuente: Pemex).

**Como consecuencia de lo anterior, los precios internacionales de los productos de origen químico y petroquímico han conservado niveles relativamente altos, lo cual ha permitido mantener la rentabilidad sobre ventas** en algunos negocios de CYDSA como los de Cloro y Sosa Cáustica; de Resinas de PVC; y de Tubería y Conexiones de PVC.

## Partidas Discontinuadas

**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 2005 y 2006, no incluyen los resultados de los siguientes **Negocios Discontinuados**:

- 1. Negocios de Polipropileno Biorientado y Cartoncillo Plegadizo.** A mediados del 2005, 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, y el incremento de los precios de los petroquímicos, originaron una pérdida de competitividad y una falta de flujo de efectivo de operación positivo en estos Negocios.

- 2. Negocio de Fibra Acrílica (Crysel).** No obstante los esfuerzos realizados por la administración para fortalecer la competitividad de este Negocio, 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, deterioraron la competitividad de Crysel, impidiendo mantener flujos de efectivo de operación positivos.

Esta combinación de acontecimientos adversos, no dejó más alternativa a CYDSA que tomar la decisión de suspender las operaciones de manufactura de Fibra Acrílica el 23 de enero del 2006. Ese mismo día, se dio aviso de esta suspensión de operaciones a la Bolsa Mexicana de Valores como evento relevante. Crysel venía operando desde el año 1967.

## Resultados

### Ventas Totales

**Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA** para el período enero a septiembre del 2006, alcanzaron la cifra **de 4,371 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 8.1%** al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

Las Ventas acumuladas a septiembre 2006, en términos de dólares, sumaron un equivalente de 395 millones, presentando un incremento de 12.2% respecto al mismo período del año 2005.

Las unidades físicas vendidas aumentaron en promedio 7.0%, al comparar los primeros nueve meses del año 2006, contra el acumulado a septiembre del año anterior.

### Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico acumuladas a septiembre del 2006 ascendieron a 3,685 millones de pesos, representando un aumento de 9.8% respecto a los primeros nueve meses del año 2005.

En el período enero a septiembre del 2006, las unidades físicas vendidas al mercado nacional aumentaron en promedio 7.2%, al compararlas con el mismo período del 2005.

### Ventas de Exportación

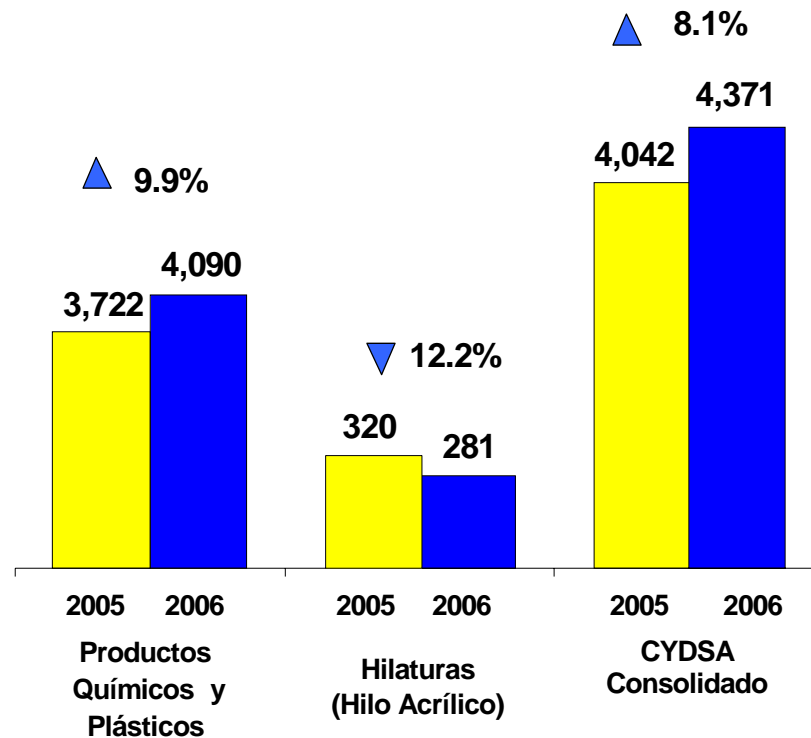
Las exportaciones acumuladas a septiembre del 2006 alcanzaron 62.7 millones de dólares, cifra 5.2% mayor a los 59.6 millones registrados en el mismo período del año anterior.

Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante los primeros nueve meses del 2006, presentaron un incremento de 5.6% respecto al mismo período del 2005.

## Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el **comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio**, acumuladas a septiembre de cada año:

**Ventas Totales por Segmento de Negocio** (Nota 1)  
**2005 y 2006**  
 (Millones de pesos constantes)



Millones de dólares :	324	370	28	25	352	395
Variación 2006 vs. 2005:	▲ 14.0%		▼ 8.9%		▲ 12.2%	

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

**Las Ventas acumuladas a septiembre del 2006 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 4,090 millones de pesos, lo que representa un aumento de 9.9% respecto al mismo período del año anterior.**

Las Ventas de este Segmento se vieron favorecidas por los incrementos tanto en las unidades físicas vendidas como por los precios de la mayoría de sus productos, impulsados estos últimos por los niveles relativamente altos de los precios internacionales de los productos de origen petroquímico.

**Las Ventas Totales de Hilaturas sumaron 281 millones de pesos** en los primeros nueve meses del año 2006, lo que representa una reducción de 12.2% respecto al mismo período del año anterior.

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

### Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta<sup>1</sup> de enero a septiembre del 2006 registró 1,200 millones, representando un incremento de 7.4%, al compararse con 1,117 millones del mismo período del 2005.

Los Gastos de Operación de los primeros nueve meses del 2006 alcanzaron 806 millones de pesos, disminuyendo 0.4% al compararse contra la cifra de 809 millones del mismo período del 2005.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 394 millones** de pesos en el período enero a septiembre del 2006, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 308 millones obtenida en el mismo período del año anterior, representando un aumento de 27.9%. La Utilidad de Operación sobre Ventas acumulada a septiembre 2006 registró 9.0%, que se compara positivamente con el nivel de 7.6% alcanzado en el mismo período del 2005.

### Recursos de Operación

**Los Recursos de Operación (UAFIRDA)<sup>2</sup>, sumaron 547.2 millones de pesos corrientes ó 12.7% sobre ventas** en los primeros nueve meses del 2006, que se comparan con 464.5 millones ó 12.1% sobre ventas obtenidos en el mismo período del 2005, representando una mejora de 17.8%. En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a septiembre sumó 50.2 millones, monto superior en 17.8% a los 42.6 millones de dólares generados en el mismo período del 2005.

---

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

<sup>2</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.

## Costo Integral de Financiamiento

El Costo Integral de Financiamiento acumulado a septiembre del 2006 sumó 167 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 57 millones en el mismo período del año anterior.

Como se muestra en la siguiente tabla, el principal factor que explica el incremento en el Costo Integral de Financiamiento al comparar los primeros nueve meses del 2006 contra el mismo período del 2005, es la Pérdida Cambiaria.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variación (millones de pesos)</b>
Gastos Financieros Netos	(119)	(116)	(3)
Descuentos Financieros a Clientes	(14)	(14)	0
(Pérdida) Ganancia Cambiaria, Neta	(55)	46	(101)
Ganancia Monetaria, Neta	21	27	(6)
<b>Costo Integral de Financiamiento</b>	<b>(167)</b>	<b>(57)</b>	<b>(110)</b>

Como se muestra en la tabla anterior, los Gastos Financieros Netos presentan un aumento de 3 millones de pesos, debido básicamente a los incrementos en la tasa de interés libor y al tipo de cambio.

Los Descuentos Financieros a Clientes acumulados a septiembre se encuentran en el mismo nivel del período enero a septiembre 2005, resultando en 14 millones de pesos.

En el caso de la Pérdida Cambiaria se presentó una variación desfavorable de 101 millones de pesos, al comparar la Pérdida Cambiaria acumulada a septiembre del 2006 por 55 millones (debido a una devaluación del peso de 3.4%), contra una Ganancia Cambiaria de 46 millones en el mismo período del 2005, cuando el peso mostró una apreciación de 3.2%.

Adicionalmente, se presentó una variación desfavorable en la Ganancia Monetaria de 6 millones de pesos, debido principalmente a la reducción de la base monetaria derivada de los pagos de Deuda Bancaria que CYDSA ha realizado durante los últimos 12 meses.

## Otros Productos, Neto

En el período enero a septiembre del 2006, se registraron otros productos y gastos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Productos por 81 millones de pesos. Esta partida incluye principalmente los recursos provenientes del Protocolo de Montreal, para cubrir la suspensión anticipada de la producción de clorofluorocarbonos.

## 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 308 millones de pesos en el período enero a septiembre del 2006, que se compara con una utilidad de 238 millones registrada en el mismo período del año anterior. Esta Utilidad se obtiene de restar de la Utilidad de Operación por 394 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 167 millones, y de sumar Otros Productos, Neto por 81 millones.

## Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

Acumulado a septiembre del 2006, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal asciende a 92 millones de pesos.

## Utilidad por Operaciones Continuas

En los primeros nueve meses del 2006, se registró una Utilidad por Operaciones Continuas de 216 millones, que se compara contra la utilidad de 157 millones obtenida en el mismo período del 2005. La Utilidad por Operaciones Continuas acumulada a septiembre del 2006, representa el 4.9% de las ventas.

## Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el período enero a septiembre del 2006, se registró una Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 37 millones de pesos. Este rubro incluye principalmente la pérdida relacionada con la suspensión de operaciones del Negocio de Fibra Acrílica.

## Utilidad del Ejercicio

Al deducir de la Utilidad por Operaciones Continuas de 216 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 37 millones de pesos, **en los primeros nueve meses del 2006 se registró una Utilidad del Ejercicio por 179 millones, la cual se compara con la Pérdida de 19 millones obtenida en el mismo período del año anterior.**



## Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 30 de septiembre de cada uno de los siguientes años:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Aumento (Reducción)</u>
Activo Circulante	<u>2,434</u>	<u>2,597</u>	<u>(163)</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>5,740</u>	<u>6,293</u>	<u>(553)</u>
Activo Total	<u>8,174</u>	<u>8,890</u>	<u>(716)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,298</u>	<u>1,472</u>	<u>(174)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>2,182</u>	<u>2,667</u>	<u>(485)</u>
Pasivo Total	<u>3,480</u>	<u>4,139</u>	<u>(659)</u>
Capital Contable	<u>4,694</u>	<u>4,751</u>	<u>(57)</u>

A continuación se presenta una **explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General**, al comparar las cifras al 30 de septiembre del 2006 contra las del 30 de septiembre del 2005.

### Activos

#### Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó 163 millones** de pesos, al pasar de 2,597 millones en septiembre del 2005 a 2,434 millones al cierre de septiembre del 2006.

La reducción en el Activo Circulante se explica principalmente por las siguientes dos partidas:

1. El incremento en el saldo de Inventarios por 142 millones, principalmente para surtir a los Clientes de Resinas de PVC, Tubería y Conexiones de PVC e Hilaturas, durante la temporada de fin año; y
2. La reducción de 341 millones, principalmente en los saldos de las Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios de las Operaciones Discontinuas, básicamente relacionadas con la suspensión de operaciones del Negocio de Fibra Acrílica Crysel.

#### Activo Fijo y Diferido

El **Activo Fijo y Diferido** de 5,740 millones al cierre de septiembre del 2006 **disminuyó en 553 millones de pesos** con respecto a septiembre del año anterior. El principal factor que influyó en la baja del Activo Fijo y Diferido, fue la baja de los Activos Fijos de las Operaciones Discontinuas, principalmente del Negocio de Fibra Acrílica Crysel.

## 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 al cierre de septiembre 2006 por 3,480 millones, presentó una disminución de 659 millones de pesos** con respecto a los 4,139 millones al cierre de septiembre del 2005. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar septiembre 2006 contra septiembre 2005.

	<b>Millones de pesos</b>
Pago de Deuda a Bancos Acreedores y Otras Instituciones Financieras	(266)
Pago de Obligaciones Convertibles en Acciones	(134)
Disminución de Cuentas por Pagar a Proveedores de Operaciones Discontinuadas	(235)
Reducción de Otros Pasivos de Operaciones Discontinuadas	(58)
Otras Partidas	34
<b>Total Disminución del Pasivo</b>	<b>(659)</b>

Es importante mencionar, que además de los pagos contractuales de Deuda, CYDSA realizó los siguientes pagos anticipados de Deuda:

- En diciembre 15 del 2005, se pagó el saldo insoluto total de las Obligaciones Convertibles en Acciones por un total de 12.2 millones de dólares. Con este pago y los efectuados tanto en febrero 7 del 2005 como en junio 23 de ese mismo año, CYDSA liquidó la totalidad de su Deuda Bursátil que originalmente ascendía a 25.5 millones de dólares.
- En marzo 31 del 2006, se realizó un pago anticipado de Deuda a los Bancos Acreedores, por la cantidad de 12.2 millones de dólares. Este pago, en adición a los pagos contractuales de Deuda, permitió reducir la Deuda Bancaria de CYDSA a un monto de 99.3 millones de dólares al cierre de septiembre 2006.

## Capital Contable

**El Capital Contable presentó una reducción de 57 millones**, alcanzando la cifra de 4,694 millones al 30 de septiembre del 2006, que se compara con 4,751 millones al 30 de septiembre del 2005.

La reducción en el Capital Contable se explica principalmente por un neto de las siguientes causas: 1) Las pérdidas registradas en el año 2005, generadas principalmente por la suspensión de operaciones del Negocio de Fibra Acrílica; y 2) El aumento de capital que realizaron los Accionistas de la Sociedad, aprobado en Asamblea Extraordinaria celebrada el día 26 de Abril del año 2006, por un monto de 43.8 millones de pesos.

## **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 30 de septiembre del 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de septiembre del 2006)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 248	\$ 228
Clientes	1,238	1,222
Otras cuentas por cobrar	262	152
Inventarios	592	450
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	94	545
	<u>2,434</u>	<u>2,597</u>
<b>Activo circulante</b>		
Cuentas por cobrar	91	95
Inversión en acciones	31	49
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,555	3,547
Otros activos diferidos	588	519
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	1,475	2,083
	<u>5,740</u>	<u>6,293</u>
<b>Activo fijo y diferido</b>		
<b>Activo total</b>	<u>\$ 8,174</u>	<u>\$ 8,890</u>
 <b>PASIVO</b>		
Préstamos bancarios	\$ 143	\$ 150
Proveedores	834	618
Otras cuentas por pagar	264	354
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	57	350
	<u>1,298</u>	<u>1,472</u>
<b>Pasivo a corto plazo</b>		
Préstamos bancarios	949	1,366
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	303	277
Otras cuentas por pagar	919	937
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	11	87
	<u>2,182</u>	<u>2,667</u>
<b>Pasivo a largo plazo</b>		
<b>Pasivo total</b>	<u>3,480</u>	<u>4,139</u>
 <b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,029	1,740
Actualización	3,082	3,092
	<u>4,111</u>	<u>4,832</u>
<b>Capital social actualizado</b>		
Insuficiencia en la actualización del capital	(4,951)	(5,724)
Utilidades retenidas	5,452	5,575
Acciones en fideicomiso	(55)	(55)
	<u>4,557</u>	<u>4,628</u>
<b>Capital contable mayoritario</b>		
Capital contable minoritario	137	123
	<u>4,694</u>	<u>4,751</u>
<b>Capital contable</b>		
<b>Suma pasivo más capital contable</b>	<u>\$ 8,174</u>	<u>\$ 8,890</u>

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

Por los períodos del 1o. de enero al 30 de septiembre del 2006 y 2005  
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de septiembre del 2006)

	<b>2006</b>	2005
<b>Ventas netas</b>	\$ 4,371	\$ 4,042
Costo de ventas	<b>(3,171)</b>	(2,925)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,200</b>	1,117
Gastos de operación	<b>(806)</b>	(809)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>394</b>	308
<b>Costo integral de financiamiento:</b>		
Gastos financieros netos	<b>(119)</b>	(116)
Descuentos financieros a clientes	<b>(14)</b>	(14)
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	<b>(55)</b>	46
Ganancia monetaria, neta	<b>21</b>	27
<b>Costo integral de financiamiento</b>	<b>(167)</b>	(57)
<b>Utilidad de operación menos costo integral de financiamiento</b>	<b>227</b>	251
Otros productos (gastos), neto	<b>81</b>	(13)
<b>Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal</b>	<b>308</b>	238
Impuestos y participación de utilidades al personal	<b>(92)</b>	(81)
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>216</b>	157
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<b>(37)</b>	(176)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>\$ 179</b>	\$ (19)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio del capital mayoritario</b>	\$ 175	\$ (40)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	4	21

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

A septiembre del 2006 y 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>Resultados</u></b>		
<b>(Millones de pesos constantes) (1)</b>		
Ventas netas	<b>4,371</b>	4,042
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>395</b>	352
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	<b>63</b>	60
Utilidad de operación	<b>394</b>	308
Gastos financieros netos	<b>(119)</b>	(116)
Utilidad por operaciones continuas	<b>216</b>	157
Utilidad (pérdida) neta	<b>179</b>	(19)
<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>547.2</b>	464.5
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>50.2</b>	42.6
<b><u>Indicadores de operación</u></b>		
<b>(Porcentaje)</b>		
Utilidad de operación / ventas	<b>9.0%</b>	7.6%
Recursos de operación / ventas	<b>12.7%</b>	12.1%
<b><u>Indicadores financieros</u></b>		
<b>(veces)</b>		
Deuda bancaria / capital contable	<b>0.23</b>	0.32
Activo circulante / pasivo corto plazo	<b>1.88</b>	1.76
Utilidad mayoritaria por acción (pesos) (2)	<b>0.63</b>	(0.07)

**(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de septiembre 30 del 2006.**

**(2) En base a 285'831,000 acciones para el año 2006 y 273'667,498 para el 2005.**